

北京金诚同达律师事务所
关于
南华期货股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券的
补充法律意见书（三）

金证法意[2023]字 0901 第 0662 号

JT&N 金诚同达律师事务所
JINCHENG TONGDA & NEAL LAW FIRM
中国北京市建国门外大街1号国贸大厦A座十层 100004
电话：010-5706 8585 传真：010-8515 0267

北京金诚同达律师事务所
关于南华期货股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券的
补充法律意见书（三）

金证法意[2023]字 0901 第 0622 号

致：南华期货股份有限公司

本所接受发行人的委托，依据《公司法》《证券法》《管理办法》《可转债管理办法》等有关法律、法规和规范性文件的规定，作为本次发行的特聘专项法律顾问，已就本次发行出具了《法律意见书》及《律师工作报告》，并就上交所于 2023 年 6 月 1 日下发的《关于南华期货股份有限公司向不特定对象发行可转债申请文件的审核问询函》（以下简称“《审核问询函》”）出具了《北京金诚同达律师事务所关于南华期货股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券的补充法律意见书》（以下简称：“《补充法律意见书》”），就上交所于 2023 年 7 月 28 日下发的《关于南华期货股份有限公司向不特定对象发行可转债申请文件的第二轮审核问询函》（以下简称“《审核问询函（二）》”）出具了《北京金诚同达律师事务所关于南华期货股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券的补充法律意见书（二）》（以下简称：“《补充法律意见书（二）》”）。

鉴于发行人拟补充申报截至 2023 年 6 月 30 日的财务数据，本次发行报告期变更为 2020 年度、2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-6 月。发行人已修订《募集说明书》等相关申报文件，本所律师现就《审核问询函》《审核问询函（二）》相关内容及发行人重大事项进行了补充核查。

如无特别说明，本补充法律意见书中有用语的含义与《法律意见书》《律师工作报告》及《补充法律意见书》《补充法律意见书（二）》中相应用语的含义相同。本所律师在前述文件所作的各项声明，亦适用于本补充法律意见书。本补充法律意见书对前述文件构成必要的补充。

本所同意将本补充法律意见书作为本次发行所必备的法定文件随其他材料一起上报，并依法对本补充法律意见书承担责任。

本所律师按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神，对补充事项期间本次发行的相关文件和有关事实进行了补充核查和验证，现出具补充法律意见如下：

第一部分 关于《审核问询函》相关事项的补充核查

一、《审核问询函》2、关于控制权

根据申报材料,2023年6月,发行人控股股东横店控股将其持有发行人69.98%股权的收益权转让给发行人实际控制人企业联合会全资子公司东阳市创享投资有限公司委托设立的信托计划,横店控股仍保留其持有的股权及对应的表决权。

请发行人说明:发行人控股股东转让发行人收益权至东阳市创享投资有限公司委托设立的信托计划的具体进展情况及转让原因,相关信托计划设立背景、受益人情况、信托收益分配方式、设立运行合法合规情况,是否约定相关权益的再转让范围及其他利益安排,是否涉及其他股东权益;发行人控股股东相关收益权转让是否对发行人控制权稳定产生影响。

请保荐机构及发行人律师核查并发表明确意见。

答复:

(一)发行人控股股东转让发行人收益权至东阳市创享投资有限公司委托设立的信托计划的具体进展情况及转让原因,相关信托计划设立背景、受益人情况、信托收益分配方式、设立运行合法合规情况,是否约定相关权益的再转让范围及其他利益安排,是否涉及其他股东权益;

1. 发行人控股股东转让发行人收益权至东阳市创享投资有限公司委托设立的信托计划的具体进展情况及转让原因

为贯彻企业联合会“发展公益、慈善事业”的宗旨,并践行“共创共有共富共享”的理念,企业联合会拟将横店控股直接持有的南华期货全部股权的未来收益权用于包括促进教育在内的慈善事业。

2022年12月,企业联合会全资子公司东阳市创享投资有限公司(以下简称“创享投资”)与华鑫国际信托有限公司(以下简称“华鑫信托”)签订《华鑫信托 鑫吴122号单一资金信托信托合同》,约定由创享投资出资5亿元设立单一资金信托。

2022年12月,横店控股与华鑫信托签订《股权收益权转让合同》,华鑫信托

代表“鑫吴 122 号单一资金信托”（以下简称“鑫吴 122 号信托”）受让横店控股直接持有的南华期货全部股权的未来收益权。

2022 年 12 月，企业联合会与华鑫信托签订《华鑫信托 2022 同鑫善行一号横店创享教育慈善信托之信托合同》，约定由企业联合会作为委托人出资设立“华鑫信托 2022 同鑫善行一号横店创享教育慈善信托”（以下简称“同鑫善行一号信托”）。

截至本补充法律意见书出具日，鑫吴 122 号信托、同鑫善行一号信托均已完成设立。

2.相关信托计划设立背景、受益人情况、信托收益分配方式、设立运行合法合规情况

（1）设立背景

创享投资委托设立的鑫吴 122 号信托以及企业联合会委托设立的同鑫善行一号信托具有相同的设立背景，均为贯彻企业联合会“发展公益、慈善事业”的宗旨，并践行“共创共有共富共享”的理念，以横店控股持有的南华期货股权的未来收益权开展慈善公益事业。

（2）受益人及信托收益分配方式

①鑫吴 122 号信托

鑫吴 122 号信托由企业联合会全资子公司创享投资委托华鑫信托设立，信托受益人为创享投资，其具体情况如下：

名称	东阳市创享投资有限公司
统一社会信用代码	91330783MA2DEJ4C4E
成立日期	2018 年 8 月 23 日
住所	浙江省金华市东阳市横店镇万盛街 42 号 8 楼 9 室
法定代表人	徐永安
注册资本	5,000 万元
类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
经营范围	实业投资、股权投资（以上未经金融等行业监管部门批准不得从事吸收存款、融资担保、代客理财、向社会公众集（融）资等金融业务）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

营业期限	自 2018 年 8 月 23 日至长期
登记机关	东阳市市场监督管理局

根据《华鑫信托 鑫吴 122 号单一资金信托信托合同》约定，鑫吴 122 号信托项下的信托利益全部由信托受益人创享投资享有。

②同鑫善行一号信托

同鑫善行一号信托由企业联合会委托华鑫信托设立，信托财产为企业联合会自有货币资金（主要来自鑫吴 122 号信托分配给创享投资的信托利益）。根据《华鑫信托 2022 同鑫善行一号横店创享教育慈善信托之信托合同》约定，其信托目的为“将信托财产用于捐资办学、设立优秀教师奖、设立优秀学生奖等教育公益相关慈善项目”，其受益人及信托利益分配方式具体如下：

A. 受益人范围

同鑫善行一号信托为慈善信托，受益人是不与委托人、受托人及其他关联方存在直接利益关联及其他利害关系的不特定主体。同鑫善行一号信托受益人为“满足本信托之信托目的而受益的不特定社会群体”。

B. 受益人选定及信托利益分配

同鑫善行一号信托执行人根据信托目的和受益人范围拟定资助的慈善项目和受益人及资助方案，提请同鑫善行一号信托决策委员会同意后执行，同鑫善行一号信托项下的信托利益以资金或实物形式交付给信托执行人，由信托执行人以直接支付受益人等方式实现慈善支出。

（3）设立运行合法合规情况

鑫吴 122 号信托及同鑫善行一号信托均依法签订信托合同并设立，均已在中国信托登记有限责任公司办理预登记及初始登记，其中同鑫善行一号信托已于 2022 年 12 月 27 日完成慈善信托备案并取得北京市民政局核发的《慈善信托备案回执》（备案编号：1100000000083），符合《中华人民共和国信托法》《信托登记管理办法》及《中华人民共和国慈善法》《慈善信托管理办法》等法律、法规及规范性文件的规定。

3.是否约定相关权益的再转让范围及其他利益安排，是否涉及其他股东权益

横店控股与华鑫信托就南华期货股权收益权的优先受让进行了相关约定，具体情况如下：

根据横店控股与华鑫信托签订的《股权收益权转让合同》约定，在华鑫信托（代表鑫吴 122 号信托）已根据《股权收益权转让合同》约定取得股权收益权，且横店控股不存在任何违反《股权收益权转让合同》约定的情形的前提下，横店控股有权请求以与华鑫信托实际支付的股权收益转让价款相等的金额及增值收益金额之和作为对价，申请向华鑫信托优先受让股权收益权。如行使优先受让权，横店控股应向华鑫信托出具书面行权申请，经华鑫信托书面同意后，横店控股按照经华鑫信托审核同意的书面行权申请约定的日期和金额将受让价款支付至信托财产专户，并由双方签署《股权收益权转让确认书》，以完成横店控股对股权收益权的受让。

除上述情况外，横店控股与华鑫信托间不存在其他利益安排，未约定相关权益的再转让，亦不涉及其他股东权益。

（二）发行人控股股东相关收益权转让是否对发行人控制权稳定产生影响

鑫吴 122 号信托及同鑫善行一号信托合同及横店控股与华鑫信托签订的《股权收益权转让合同》不存在对横店控股作为发行人股东行使投票权、表决权等权利的限制。横店控股仅转让其持有发行人股权的收益权，且横店控股亦保留其持有的股权所有权及对应的表决权，横店控股的控股股东身份保持不变，企业联合会的实际控制人身份保持不变，相关收益权转让对发行人控制权稳定不构成影响。

综上所述，本所律师认为：

1. 发行人控股股东转让发行人收益权至创享投资委托设立的信托计划，系因贯彻企业联合会“发展公益、慈善事业”的宗旨并践行“共创共有共富共享”理念，以发行人股权的未来收益权开展慈善公益事业，截至本补充法律意见书出具日，鑫吴 122 号信托以及同鑫善行一号信托均已完成设立。

2. 鑫吴 122 号信托及同鑫善行一号信托的设立背景均为贯彻企业联合会“发展公益、慈善事业”的宗旨并践行“共创共有共富共享”理念。鑫吴 122 号信托的受益

人为创享投资，该信托项下的信托利益全部由信托受益人创享投资享有；同鑫善行一号信托的受益人为满足该信托之信托目的而受益的不特定社会群体，该信托项下的信托利益以资金或实物形式交付给信托执行人，由信托执行人以直接支付受益人等方式实现慈善支出。鑫吴 122 号信托及同鑫善行一号信托均已办理预登记及初始登记，同鑫善行一号信托已完成慈善信托备案，相关信托计划设立运行合法合规。

3. 发行人控股股东与华鑫信托就发行人股权收益权的优先受让进行了约定，除此之外不存在其他利益安排，未约定相关权益的再转让，亦不涉及其他股东权益。

4. 发行人控股股东相关收益权转让不会对发行人控制权稳定产生重大不利影响。

二、《审核问询函》5、关于仲裁及内部控制

根据申报材料，1) 2022 年 8 月 25 日，因期货衍生品交易协议纠纷，上海齐枫贸易有限公司请求裁决被申请人发行人子公司南华资本向申请人返还交易本金 5,001,649.4 元及利息；向申请人返还咨询费 64,000 元，并承担全部仲裁费用及仲裁过程中发生的其他费用，截至 2023 年 4 月 26 日，本案仍在审理过程中。2) 报告期内，浙江证监局于 2020 年 6 月 23 日对公司出具责令改正决定，认定公司对从业人员执业行为的内部管控存在漏洞，未能有效防控相关风险。此外，发行人报告期内共接受 7 次主要监管检查，其中 4 次检查中存在风险问题，涉及公司使用自有资金程序、信息系统运行、经纪业务流程及合规情况。

请发行人说明：（1）上述仲裁进展情况，是否对发行人生产经营、财务状况、未来发展产生影响，发行人的会计处理情况。（2）发行人于 2020 年受到责令改正的行政监管措施涉及具体问题及监管机构检查中发现的具体问题，是否已整改到位；发行人在日常合规运营、业务开展、风险管控、信息系统运行方面的内控措施是否健全并有效执行。

请保荐机构及发行人律师核查并对是否符合《监管规则适用指引——发行类第 6 号》第 5 条发表明确意见。

（一）上述仲裁进展情况，是否对发行人生产经营、财务状况、未来发展产生影响，发行人的会计处理情况

1. 仲裁案件进展情况

2018年8月，上海齐枫贸易有限公司（以下简称“上海齐枫”）申请在南华资本开立场外衍生品交易账户，南华资本对其风险承受能力进行了测评，测评结果显示其风险承受能力为C5等级（激进型），可以投资高风险产品。南华资本向上海齐枫告知其风险测评结果，并进行了衍生品产品特性及风险提示，上海齐枫对风险评估结果进行了确认，填写了《投资者基本信息表（机构）》，并签署了《场外衍生品交易风险揭示书》及场外衍生品开户文件材料，包括《中国证券期货市场场外衍生品交易主协议》《场外衍生品交易主协议之补充协议》《投资者适当性客户答卷》《普通投资者适当性匹配意见告知书》《普通投资者购买高风险等级产品或服务风险警示书》等。此后在2018年9月18日至2019年8月12日期间，上海齐枫申请交易374笔，累计亏损5,001,649.4元。

2022年8月25日，上海齐枫向中国国际经济贸易仲裁委员会提起仲裁申请，请求裁决被申请人南华资本向申请人返还交易本金5,001,649.4元及利息；向申请人返还咨询费64,000元，并承担全部仲裁费用及仲裁过程中发生的其他费用。

2023年7月19日，中国国际经济贸易仲裁委员会作出《裁决书》（[2023]中国贸仲京裁字第1912号），裁决南华资本赔偿上海齐枫损失1,500,494.82元，并承担22,038.90元仲裁费。

2. 是否对发行人生产经营、财务状况、未来发展产生影响，发行人的会计处理情况

2023年8月2日，南华资本向上海齐枫支付了全部赔偿1,500,494.82元，并向其支付了22,038.90元仲裁费。本案中南华资本仅承担金钱给付义务，不直接影响发行人及其子公司的正常业务开展，截至本补充法律意见书出具日南华资本已全额支付赔偿及相关费用，涉案金额占发行人报告期内各项主要财务指标比例较小。因此，本案不会对发行人生产经营、财务状况、未来发展产生重大不利影响。

（二）发行人于2020年受到责令改正的行政监管措施涉及具体问题及监管机构检查中发现的具体问题，是否已整改到位；发行人在日常合规运营、业务开展、风险管控、信息系统运行方面的内控措施是否健

全并有效执行

1. 发行人于 2020 年受到责令改正的行政监管措施涉及具体问题及监管机构检查中发现的具体问题，是否已整改到位

（1）发行人于 2020 年受到责令改正的行政监管措施涉及具体问题及整改情况

2020 年 6 月 23 日，浙江证监局向发行人出具《关于对南华期货股份有限公司责令改正措施的决定》（行政监管措施决定书[2020]46 号），因发行人上海分公司员工陈振妹在任期间以个人名义私下向客户收取报酬并进行分配。认定发行人对从业人员执业行为的内部管控存在漏洞，未能有效防控相关风险，违反了《期货公司监督管理办法》第五十一条的相关规定。浙江证监局决定对发行人采取责令改正的监督管理措施，并记入证券期货市场诚信档案。

收到上述决定后，发行人开展了相应整改工作，对当事员工及责任领导进行了相应处分，并于 2020 年 7 月 10 日向浙江证监局提交《南华期货股份有限公司<关于对南华期货股份有限公司采取责令改正措施的决定>整改情况的报告》。

2020 年 10 月 28 日，浙江证监局出具《关于南华期货股份有限公司通过整改验收的通知》（浙证监机构字[2020]99 号），认为南华期货的整改工作达到了相关要求，通过浙江证监局验收。

（2）发行人报告期内接受监管机构检查中发现的具体问题及整改情况

报告期内，发行人接受监管机构检查的具体情况如下表所示：

序号	检查时间	检查机关	具体问题	整改情况
1	2020 年 4 月 29 日至 4 月 30 日	浙江证监局	未发现发行人存在相关风险问题	--
2	2020 年 7 月 6 日至 7 月 31 日	浙江证监局	1、关于公司董事会未确定公司使用自有资金进行股票、债券等期限不超过一年或可随时变现的投资活动的权限，亦未建立明确的审查和决策程序的问题；2、关于资管计划投资时未明确约定子基金不再投资除公募基金以外的其他资产管理产品的问题；3、关于未按居间人确认话术向	发行人已落实整改，并出具整改报告，整改措施包括在期货公司层面对《对外投资管理制度》进行调整、统一经营类自有资金管理职权、加强居间人管理和相关风险防范，在对南华资本管控层面加强检查力度，增加检查频次，提高检查深度，同时进一步完善全面风险体系建设

序号	检查时间	检查机关	具体问题	整改情况
			个别居间客户揭示居间人禁止性行为的问题；4、关于个别客户外部接入盛立柜台系统无申请材料及审批流程的问题；5、关于南华资本业务员使用个人电脑设备对南华资本期货账户进行交易操作的问题；6、关于南华资本交易日超限敞口未按规定进行调整或仅作部分调整的问题；7、针对南华资本电脑设备使用、变动等登记不完整的问题；8、针对南华资本子账户的使用用途、变更情况登记不准确的问题；9、针对衍生品客户适当性回访中断但未补充回访的问题	设，促进风险管控日常化、体系化等
3	2020年8月28日	浙江证监局	未发现发行人存在相关风险问题	--
4	2020年9月29日	浙江证监局	就《关于对南华期货股份有限公司责令改正措施的决定》（行政监管措施决定书[2020]46号）进行整改验收	--
5	2021年5月13日至5月14日	浙江证监局	1、关于软件正版化率未达到100%情况；2、关于未见外包服务意外终止的应急预案情况；3、关于未见信息系统审计后的整改报告情况	发行人已落实整改，并出具整改报告，针对软件正版化率未达到100%情况，发行人采取了规范操作系统安装、采购操作系统许可、持续做好正版化率工作等措施；针对未见外包服务意外终止的应急预案情况，发行人制定外包服务意外终止应急预案；针对未见信息系统审计后的整改报告情况，发行人组织人员每月对系统运行日志和系统审计数据进行分析并出具分析报告，此外完成对数据库服务器在系统层面进行密码复杂度策略设置，并修订发布了《南华期货股份有限公司网络安全事件报告和调查处理办法》
6	2021年5月26日至5月27日	中国证券登记结算有限责任公司	1、证券账户管理相关的制度还需进一步完善；2、证券账户开立环节需进一步规范；3、证券账户信息更新工作需加强	发行人已落实整改，并出具整改报告，整改措施包括进一步完善证券账户管理制度、进一步规范证券账户开立环节，以及进一步加强证券账户信息更新工作等
7	2021年9月16日	中国金融期货交易	未发现发行人存在相关风险问题	--

序号	检查时间	检查机关	具体问题	整改情况
8	2023年5月15日至5月18日	中国期货业协会	1、居间人管理问题，如部分居间人尽调时间晚于居间协议签署日期、部分居间人尽调截图缺少时间等。2、投资者适当性教育及管理问题，主要为对部分投资者回访延迟问题及回访程序规范性问题。3、廉洁从业问题，个别员工晋升后未签署新的廉洁从业承诺书、部分人员廉洁从业承诺书未签署时间。	公司已就发现问题进行逐项排查并出具专项回复，同时对相关居间人管理流程进行了完善；承诺以更高标准落实适当性要求，进一步提高回访工作质量；对于未签署新的廉洁从业承诺书的员工，已核实其情况属于平级调动而非晋升，对于未在廉洁从业承诺书签署时间的员工，公司已组织补齐

经核查，本所律师认为，监督管理措施不属于行政处罚事项，不涉及重大违法违规行为，对于报告期内被采取的监管措施或监管检查中发现的问题，发行人均已按照相关检查部门的要求完成整改。

2.发行人在日常合规运营、业务开展、风险管控、信息系统运行方面的内控措施是否健全并有效执行

发行人已按照《公司法》《期货交易管理条例》《期货公司监督管理办法》等法律法规的要求，结合发行人自身具体情况，建立起一套较为完善的内部控制制度体系，并根据监管要求持续强化内部控制建设。

日常合规运营及业务开展方面，发行人通过建立董事会、董事会专门委员会和首席风险官、经营管理层以及业务经营部门四级风险管理组织架构，明确职责权限，将权利与责任落实到各责任单位，规范发行人各项业务的发展，有效防范和化解金融风险，保护公司资产的安全与完整。发行人净资本、保证金存管、交易风控管理、信息系统安全、反洗钱等方面工作均有序开展，认真执行有关法律法规、监管自律规定及制度流程，有效预防各类风险。报告期内，发行人各业务条线均平稳运行，未发生重大违法违规行为或风险事件。

风险管控方面，发行人对期货经纪业务、财富管理业务、风险管理业务以及境外金融服务业务等主要业务进行管理。根据市场环境和业务开展情况，建立了涵盖市场风险、信用风险、操作风险、信息系统风险、流动性风险、合规风险等的全面风险管理体系，坚持将事前控制、事中监控、事后稽查作为风险管理的核心原则，通过风险识别、风险评估、监测与控制、风险报告的管理流程，对各类风险进行科

学的管理。

信息系统运行方面，发行人建立了信息系统安全管理制度，并认真按照制度执行。各种重要操作均有双人复核机制，交易时间有专人值班实时监控系统运行的各种状态发现问题及时处理，每天安排多次系统巡检。报告期内发行人信息系统安全稳定运行。

根据中国证监会对期货公司分类评价结果，报告期各期，发行人的分类评级均为 A 类 AA 级。天健会计师事务所（特殊普通合伙）针对发行人内部控制制度实施出具了《内部控制审计报告》（天健审[2023]460 号），并发表明确意见：“我们认为，南华期货公司于 2022 年 12 月 31 日按照《企业内部控制基本规范》和相关规定在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制。”2023 年 4 月，中国证监会期货部就发行人本次向不特定对象发行可转换公司债券事项出具了监管意见书。

发行人在日常合规运营、业务开展、风险管控、信息系统运行等方面均建立了相关内控措施并能够有效执行。

综上所述，本所律师认为：

1.上海齐枫仲裁案已由中国国际经济贸易仲裁委员会作出生效裁决，截至本补充法律意见书出具日南华资本已全额支付赔偿及相关费用。本案中南华资本承担金钱给付义务，不直接影响发行人及其子公司的正常业务开展，涉案金额占发行人报告期内各项主要财务指标比例较小。因此，本案不会对发行人生产经营、财务状况、未来发展产生重大不利影响，不构成本次发行的实质障碍，符合《监管规则适用指引——发行类第 6 号》第 5 条的规定。

2.发行人针对 2020 年受到的责令改正行政监管措施涉及具体问题已积极落实整改，于 2020 年 7 月 10 日向浙江证监局提交了整改报告，并已于 2020 年 10 月 28 日收到浙江证监局出具的《关于南华期货股份有限公司通过整改验收的通知》（浙证监机构字[2020]99 号），相关事项已整改完毕。发行人在报告期内接受了 8 次主要监管检查，针对监管检查发现的问题发行人均已积极落实整改，截至本补充法律意见书出具日，相关事项均已整改完毕。发行人在日常合规运营、业务开展、风险管控、信息系统运行方面的内控措施健全并有效执行。

三 《审核问询函》6、关于其他

6.1 根据申报材料，发行人子公司南北企业咨询、舟山金旭经营范围存在房地产业项目、危险化学品经营等业务。

请发行人说明：发行人及其子公司是否从事房地产、危险化学品业务，相关资质、经营模式、具体内容、收入利润占比等情况，是否符合行业监管要求。

请保荐机构及发行人律师核查并发表明确意见。

答复：

（一）发行人及其子公司是否从事房地产、危险化学品业务

截至本补充法律意见书出具日，发行人及其子公司的经营范围、主营业务以及是否实际从事房地产开发、危险化学品业务的情况如下：

序号	企业名称	与发行人的关系	经营范围	主营业务	是否实际从事房地产开发业务	是否实际从事危险化学品业务
1	南华期货	发行人	商品期货经纪，金融期货经纪，期货投资咨询，资产管理，证券投资基金代销	期货经纪业务、财富管理业务、风险管理业务、境外金融服务业务	否	否
2	南华资本	全资子公司	许可项目：第一类增值电信业务；第二类增值电信业务；食品销售；危险化学品经营（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。一般项目：货物进出口；技术进出口；食品销售（仅销售预包装食品）；汽车零配件零售；汽车零配件批发；五金产品批发；食用农产品批发；计算机软硬件及辅助设备批发；成品油批发（不含危险化学品）；日用品批发；畜牧渔业饲料销售；石油制品销售（不含危险化学品）；棉、麻销售；办公用品销售；纸浆销售；机械零件、零部件销售；机械设备销售；金属材料销售；橡胶制品销售；金属结构销售；建筑材料销售；金银制品销售；煤炭及制品销售；日用玻璃制品销售；非金属矿及制品销售；水泥制品销售；日用百货销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；产业用纺织制成品销售；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；饲料原料销售；供应链管理服务；金属矿石销售；实业投资、投资管理（未经金融等监管部门批准，不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	场外衍生品业务、基差贸易、仓单服务、合作套保、做市业务等风险管理服务业务	否	是

序号	企业名称	与发行人的关系	经营范围	主营业务	是否实际从事房地产开发业务	是否实际从事危险化学品业务
3	舟山金旭	全资孙公司	一般项目：石油制品销售（不含危险化学品）；金属材料销售；轻质建筑材料销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；橡胶制品销售；针纺织品及原料销售；纸浆销售；纸制品销售；五金产品批发；日用百货销售；机械设备销售；计算机软硬件及辅助设备批发；畜牧渔业饲料销售；棉花收购；日用玻璃制品销售；汽车零配件批发；煤炭及制品销售；金属矿石销售；珠宝首饰批发；专用化学产品制造（不含危险化学品）；塑料制品销售；成品油批发（不含危险化学品）；润滑油销售；专用化学产品销售（不含危险化学品）；有色金属合金销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。 许可项目：货物进出口；技术进出口；危险化学品经营；成品油批发（限危险化学品）；原油批发（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）	未实际开展业务	否	否
4	南北企业咨询	全资子公司担任执行事务合伙人	一般项目：以自有资金对农业项目、养殖业项目、工业项目、房地产业项目、旅游业项目进行投资，企业管理咨询服务	以自有资金对横华农业进行投资，不开展其他业务	否	否
5	横华农业	控股孙公司	一般项目：农业专业及辅助性活动；以自有资金从事投资活动；信息技术咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；市场调查（不含涉外调查）；旅行社服务网点旅游招徕、咨询服务；房地产经纪；销售代理；国内贸易代理；货物进出	期现结合、农业咨询、会议服务、经销食品等业务	否	否

序号	企业名称	与发行人的关系	经营范围	主营业务	是否实际从事房地产开发业务	是否实际从事危险化学品业务
			口；供应链管理服务；会议及展览服务；粮油仓储服务；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；国内货物运输代理；粮食收购；食用农产品零售；食用农产品批发；饲料原料销售；饲料添加剂销售；仪器仪表销售；实验分析仪器销售；机械电气设备销售；农业机械销售；机械设备销售；智能农机装备销售；智能无人飞行器销售。许可项目：食品销售；食品互联网销售			
6	黑龙江省农投国际远东农业发展有限公司 ^①	控股孙公司之参股公司	油料、谷物、豆类、薯类、中药材（不含麻醉药品药用原植物）种植、销售，对农业项目进行投资（不含金融、期货、证券），粮食收购，林木育种，牲畜饲养，家禽饲养，农产品初加工服务，水产养殖、销售，保健食品制造、销售，贸易代理（不含金融、期货、证券），房地产租赁经营，普通货物道路运输，通用仓储（不含危险品），低温仓储（不含危险品），装卸搬运，货物运输代理，农业机械经营租赁，建筑工程机械与设备经营租赁，谷物、豆及薯类、畜牧渔业饲料、食品（不含食用盐）、肉、禽、蛋、奶及水产品、营养品、保健食品、保健用品、酒、饮料及茶叶、化妆品及卫生用品、厨具卫具及日用杂品、灯具、装饰物品、日用家电、文具用品、动物毛、动物皮、电子产品、建材、木材、煤炭、家具、五金产品、化肥（不含危险化学品）、首饰、工艺品及收藏品（不含象牙及其制品）、	粮食贸易业务	否	否

^①黑龙江省农投国际远东农业发展有限公司（以下简称“黑龙江国际远东”）为发行人全资子公司南华资本之控股子公司横华农业的参股公司，参股比例为5%，发行人采用权益法对所持黑龙江国际远东股权进行核算

序号	企业名称	与发行人的关系	经营范围	主营业务	是否实际从事房地产开发业务	是否实际从事危险化学品业务
			体育用品及器材（不含弩）、卫生洁具、种子、林业产品（国家禁止的除外）、纺织品、针织品及原料、计算机、软件及辅助设备、汽车及零配件、摩托车及零配件、农业机械及配件、建筑工程用机械及配件批发和进出口，煤焦油、甲醇汽油、乙醇汽油、柴油、天然气无仓储经营（危险化学品经营许可证有效期至2024年6月8日），货物进出口（国家法律、行政法规禁止、限制的除外），金属材料销售，国内贸易代理（不含金融、期货、证券），进出口代理（国家法律、行政法规禁止、限制的除外）、贸易经纪			
7	杭州瑞熠	全资孙公司	一般项目：汽车零配件零售；汽车零配件批发；五金产品批发；食用农产品批发；计算机软硬件及辅助设备批发；成品油批发（不含危险化学品）；日用品批发；畜牧渔业饲料销售；石油制品销售（不含危险化学品）；棉、麻销售；办公用品销售；纸浆销售；机械零件、零部件销售；机械设备销售；金属材料销售；橡胶制品销售；金属结构销售；建筑材料销售；金银制品销售；煤炭及制品销售；日用玻璃制品销售；非金属矿及制品销售；水泥制品销售；日用百货销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；产业用纺织制成品销售；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；饲料原料销售；供应链管理服务；金属矿石销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	未实际开展业务	否	否
8	横华资本（香港）	全资孙公司	境外公司不适用	贸易、货物仓储服务、批发零售、供应链管理、管理咨	否	否

序号	企业名称	与发行人的关系	经营范围	主营业务	是否实际从事房地产开发业务	是否实际从事危险化学品业务
				询		
9	HENGHUA Capital Limited [®]	全资孙公司	境外公司不适用	未实际开展业务	否	否
10	南华基金	全资子公司	基金募集、基金销售、资产管理、特定客户资产管理和中国证监会许可的其他业务	基金募集、基金销售、资产管理、特定客户资产管理	否	否
11	横华国际	全资子公司	境外公司不适用	股权投资管理、资本运营	否	否
12	横华国际期货	全资孙公司	境外公司不适用	期货合约交易、就期货合约提供意见	否	否
13	横华国际证券	全资孙公司	境外公司不适用	证券交易、就证券提供意见	否	否
14	横华国际资产	全资孙公司	境外公司不适用	提供资产管理、就证券提供意见	否	否
15	Nanhua Fund	全资孙公司	境外公司不适用	私募基金发行	否	否
16	HGNH CAPITAL	全资孙公司	境外公司不适用	私募基金发行	否	否
17	横华国际科技商贸	全资孙公司	境外公司不适用	大宗商品贸易, 金融科技服务	否	否

[®]HENGHUA Capital Limited 为横华资本(香港)于 2023 年 5 月 9 日注册的全资子公司, 注册资本为 100,000 美元, 注册地及主要生产经营地为 Nerine Chambers, PO Box 905, Road Town, Tortola, British Virgin Islands

序号	企业名称	与发行人的关系	经营范围	主营业务	是否实际从事房地产开发业务	是否实际从事危险化学品业务
18	横华国际财富管理	全资孙公司	境外公司不适用	咨询服务、商务理财咨询、培训、会务展览、企划、市场调研	否	否
19	横华国际资本	全资孙公司	境外公司不适用	投资	否	否
20	NANHUA USA HOLDING	全资孙公司	境外公司不适用	股权投资管理、资本运营	否	否
21	NANHUA USA	全资孙公司	境外公司不适用	期货经纪业务	否	否
22	NANHUA USA INVESTMENT	全资孙公司	境外公司不适用	商品基金经理	否	否
23	CII	全资孙公司	境外公司不适用	提供专业投资领域培训和人才培养	否	否
24	NANHUA SINGAPORE	全资孙公司	境外公司不适用	外汇、商品和期货经纪和交易	否	否
25	NANHUA SG	控股孙公司	境外公司不适用	资产管理	否	否
26	NANHUA UK	全资孙公司	境外公司不适用	期货及期权经纪业务, 以及 LME 交易所清算业务	否	否
27	红蓝牧	参股公司	投资管理、资产管理（未经金融等行业监管部门批准不得从事吸收存款、融资担保、代客理财、向社会公众集（融）资等金	资产管理业务	否	否

序号	企业名称	与发行人的关系	经营范围	主营业务	是否实际从事房地产开发业务	是否实际从事危险化学品业务
			融业务)。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)			

如上表所示，截至本补充法律意见书出具日，发行人及其子公司均未实际从事房地产开发业务，不具备房地产开发资质，报告期内不存在房地产开发、经营业务收入；除南华资本外，发行人及其他子公司均未实际从事危险化学品业务，报告期内不存在危险化学品业务收入。

（二）南华资本经营危险化学品业务相关情况

1.相关资质

根据《危险化学品安全管理条例》第三十三条之规定：“国家对危险化学品经营（包括仓储经营，下同）实行许可制度。未经许可，任何单位和个人不得经营危险化学品。”

截至本补充法律意见书出具日，南华资本取得危险化学品经营相关的资质证书情况如下：

序号	证书名称	资质内容	证书编号	有效期	发证部门
1	危险化学品经营许可证	不带储存经营其他危险化学品	浙杭（上）安经字[2022]01000008	2022年04月19日-2025年04月18日	杭州市上城区应急管理局

2.经营模式及具体内容

南华资本涉及危险化学品的主要为其基差贸易业务，涉及产品包括苯乙烯、甲醇，经营模式为通过苯乙烯、甲醇买卖和配套的期货合约或场外期权合约交易锁定买入价格和卖出价格之间的价差，后续通过将之前的交易平仓或者进行到期交割，以获得较为稳定的收益，在经营环节上主要涉及苯乙烯、甲醇的无仓储经营。

3.收入利润占比

报告期内，苯乙烯、甲醇的基差贸易收入及其占比情况如下：

单位：万元，%

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
苯乙烯贸易收入	8,157.00	3.14	154,960.34	26.33	149,020.02	15.51	131,369.93	14.46
甲醇贸易收入	24,036.64	9.25	68,369.56	11.62	75,683.11	7.88	58,465.90	6.44

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
基差贸易业务配套贸易收入	259,862.44	100.00	588,480.31	100.00	961,025.39	100.00	908,370.63	100.00

报告期内，苯乙烯、甲醇的基差贸易综合收益及其占比情况如下：

项目	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
苯乙烯基差贸易综合收益	30.75	1.69	110.29	4.10	-789.11	-	1,024.64	19.58
甲醇基差贸易综合收益	296.82	16.33	479.29	17.81	582.06	15.89	377.92	7.22
基差贸易业务综合收益	1,818.06	100.00	2,691.77	100.00	3,662.13	100.00	5,232.06	100.00

注：基差贸易业务综合收益为商品或资产的贸易购销差价及期货、衍生品工具的配套投资收益、净敞口套期收益、公允价值变动收益合并计算的收益

4.相关业务经营符合行业监管规定

由于基差贸易业务的特点，南华资本从事危险化学品经营仅涉及苯乙烯、甲醇的无仓储经营，不涉及苯乙烯、甲醇的生产、使用、储存或运输。根据《危险化学品安全管理条例》第三十三条规定：“国家对危险化学品经营（包括仓储经营，下同）实行许可制度。未经许可，任何单位和个人不得经营危险化学品。依法设立的危险化学品生产企业在其厂区范围内销售本企业生产的危险化学品，不需要取得危险化学品经营许可。”报告期内，南华资本已按照危险化学品经营的相关规定取得并持有危险化学品经营许可证，符合行业监管要求。

综上所述，本所律师认为，截至本补充法律意见书出具日，发行人及其子公司均未从事房地产开发业务，不具备房地产开发资质，报告期内不存在房地产开发、经营业务收入；发行人子公司南华资本从事危险化学品业务已取得危险化学品经营许可证，相关业务经营符合行业监管要求，除南华资本外，发行人及其他子公司均未实际从事危险化学品业务，报告期内不存在危险化学品业务收入。

第二部分 关于《审核问询函（二）》相关事项的补充核查

一、《审核问询函（二）》1、关于融资必要性

根据申报材料和首轮问询回复，（1）本次向不特定对象发行可转债拟募集资金总额不超过 12 亿元（含 12 亿元），用于提升期货经纪业务服务能力、风险管理服务能力、财富管理业务、境外金融服务业务能力、加强信息技术投入、其他营运资金安排等；（2）报告期内，公司期货经纪业务、风险管理业务营业利润波动较大、财富管理业务营业利润持续亏损、境外金融服务业务营业利润持续增长；（3）公司对于期货经纪业务、风险管理业务、财富管理业务、境外金融服务业务未来资金需求的测算依据相关业务预期业务规模的大幅增长、资金需求年限为 3 年或 3-5 年不等，对于加强信息技术投入、其他营运资金安排等资金需求未说明测算依据。

请发行人说明：（1）报告期内期货经纪业务、风险管理业务、境外金融服务业务营业利润存在波动、财富管理业务持续亏损的原因，相关业务利润率与同行业公司的对比情况、公司相关业务盈利能力情况；（2）结合最近一年营业收入、利润等的变动情况说明对于期货经纪业务、风险管理业务、财富管理业务、境外金融服务业务未来资金需求以预期业务规模大幅增长的合理性，资金需求年限为 3 年或 3-5 年不等的原因、是否符合公司业务发展实际需求；报告期内公司信息技术相关投入情况及产生的效益，本次募集资金投向加强信息技术投入、其他营运资金安排等资金需求的测算依据及合理性；（3）结合股东回报和价值创造能力、自身经营情况、公司主责主业、可比公司业务规模与融资情况、融资规模与业务规模的匹配性等，进一步说明本次融资的必要性、融资计划及方式的合理性，是否有利于提升资本运用效率、充分发挥募集资金使用效果的最大化；（4）本次募集资金拟投资业务的具体安排及原因、资金投向、效益产出方式，相关募集资金投向是否存在重合，是否存在经营风险；（5）结合期末货币资金的详细使用计划及投向金额依据、未来公司经营积累、资金缺口测算等，说明本次融资规模的合理性，是否存在过度融资。

请保荐机构、发行人律师和申报会计师核查并发表明确意见。

答复：

（一）报告期内期货经纪业务、风险管理业务、境外金融服务业务营业利润存在波动、财富管理业务持续亏损的原因，相关业务利润率与同行业公司的对比情况、公司相关业务盈利能力情况

期货行业一直肩负着服务实体经济的重要使命，尤其近几年，创新业务（包括风险管理业务、境外金融服务业务、财富管理业务等）的发展为行业服务实体提供了更加多样化的工具和手段，服务效能不断提升。近年来，我国期货市场不断探索创新，期货品种日益丰富，市场交易活跃，价格发现、风险管理、资源配置功能不断增强，为提升产业链、供应链的安全性和稳定性发挥重要作用。

报告期内，公司主要从事期货经纪业务、风险管理业务、境外金融服务业务及财富管理业务。报告期内，公司克服外部因素的不利影响，充分发挥自身专业优势，大力服务实体经济、服务乡村振兴、服务“一带一路”，推动公司各项业务规模的稳步提升，实现归属于母公司股东的净利润分别为 9,417.34 万元、24,359.86 万元、24,605.97 万元及 16,119.86 万元，公司经营业绩整体呈现稳健增长态势。

报告期内，各业务盈利能力及营业利润波动情况、业务利润率与同行业的对比情况如下：

1. 期货经纪业务

期货经纪业务系期货公司最传统、最基础的业务，是期货公司主要的利润来源之一。从功能发挥的角度来看，期货经纪业务在实体企业采购销售过程中的价格发现、风险管理以及优化资源配置中起到重要作用。

（1）期货经纪业务盈利能力及营业利润波动情况

期货经纪业务收入主要包括两部分：期货经纪业务手续费收入和客户保证金利息收入。期货经纪业务的营收能力与期货市场整体活跃程度关联度较高。报告期各期，国内期货市场成交金额分别为 437.53 万亿元、581.20 万亿元、534.90 万亿元及 262.13 万亿元（均为单边口径），存在一定程度波动。根据中国期货业协会数据显示，2020-2023 年 6 月期货公司营业利润分别为 109.48 亿元、175.65 亿元、141.32 亿元及 65.01 亿元，营业利润亦呈现波动态势，与公司期货经纪业务营业利润变动

趋势相一致。

报告期内，公司期货经纪业务收入（主要包括母公司期货经纪业务手续费收入、境内保证金利息净收入）分别为 4.54 亿元、6.55 亿元、5.36 亿元和 2.85 亿元。截至 2023 年 6 月 30 日，公司期货经纪业务客户数为 11.31 万户，客户权益为 211.14 亿元。截至 2023 年 6 月 30 日，公司在大陆地区共有 29 家营业部及 10 家分公司分布在上海、北京、深圳、广州、天津、重庆、成都、厦门等地区，初步确立了立足浙江辐射全国的战略布局。

报告期各期，公司期货经纪业务营业利润变动情况如下：

单位：万元，%

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度		2021 年度		2020 年度
	金额	金额	同比变动	金额	同比变动	金额
营业收入	28,465.35	53,570.35	-18.17%	65,462.96	44.25%	45,381.34
其中：期货经纪业务手续费收入	19,585.96	35,035.33	-11.58%	39,625.05	47.85%	26,801.00
保证金利息收入	7,672.39	19,435.98	-13.66%	22,510.70	34.03%	16,795.55
营业成本	20,970.52	41,342.63	2.89%	40,181.94	22.04%	32,926.43
其中：业务及管理费	17,984.39	36,020.88	-0.21%	36,096.64	23.59%	29,206.55
营业利润	7,494.83	12,227.72	-51.63%	25,281.02	102.98%	12,454.91

注 1：营业收入、营业成本、营业利润均按照财务报表口径计算得出。

1) 期货经纪业务手续费收入波动原因

报告期各期，公司期货经纪业务手续费收入分别为 26,801.00 万元、39,625.05 万元、35,035.33 万元及 19,585.96 万元。期货经纪业务手续费的收入水平主要取决于代理交易情况和手续费率水平。报告期各期，全国期货市场交易量存在波动：2021 年较 2020 年增长 22.13%，2022 年较 2021 年降低 9.93%，2023 年 1-6 月较 2022 年 1-6 月增长 29.71%。同期，公司代理交易量亦存在一定程度的波动，具体情况如下：

单位：万手，%

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
----	--------------	---------	---------	---------

	数量	数量	同比变动	数量	同比变动	数量
全国期货市场交易量	395,087.91	676,820.78	-9.93	751,402.55	22.13	615,262.60
公司代理交易量	10,661.79	21,327.97	-18.76	26,253.86	15.37	22,755.43

注：全国期货市场交易量为单边口径；公司代理交易量为双边口径。

在此背景下，公司积极加大市场营销力度，坚持以客户为导向，充分利用相关多元化布局带来的竞争优势，以“风险管理业务服务产业客户，财富管理业务服务机构客户，互联网业务服务零售客户”的经营方针，满足不同客群需求。报告期内，公司商品期货交易金额小幅波动，金融期货交易金额持续快速增长。报告期各期，公司代理期货交易金额分别为 9.95 万亿元、12.03 万亿元、12.74 万亿元及 6.04 万亿元，保持了平稳增长。

单位：亿元，%

项目	2023年1-6月		2022年		2021年		2020年	
	交易金额	市场份额	交易金额	市场份额	交易金额	市场份额	交易金额	市场份额
上期所	17,193.64	1.18	32,762.19	1.16	38,388.10	0.99	35,540.56	1.27
郑商所	12,113.45	0.98	18,582.68	0.96	19,746.12	0.91	10,560.37	0.88
大商所	13,966.51	1.38	30,498.63	1.23	30,034.65	1.07	22,760.91	1.04
中金所	15,231.43	1.22	39,478.63	1.48	28,416.49	1.20	26,342.49	1.14
能源中心	1,889.13	0.68	6,103.80	0.76	3,756.11	0.87	4,282.40	1.67
广期所	44.33	0.34	1.96	0.62	-	-	-	-
合计	60,438.49	1.15	127,427.89	1.19	120,341.47	1.04	99,486.73	1.14

注 1：上表公司数据为双边计算口径；

注 2：市场份额=公司交易金额（双边口径）/中期协公布的年度累计成交总额（双边口径）。

此外，对于手续费率而言，各交易所会制定各个期货、期权品种合约的手续费收费标准，公司会综合考虑客户权益规模、交易频次、市场环境等因素并与客户进行协商，一般在交易所制定的手续费标准基础上按照一定比例进行上浮。报告期内，公司手续费率分别为 0.269‰、0.329‰、0.275‰及 0.324‰，呈波动态势。

2) 客户保证金利息收入波动原因

除手续费收入外，保证金利息收入亦是期货经纪业务收入的重要来源。期货交易实行保证金制度，根据《期货交易管理条例》的规定，保证金是指期货交易者按照规定交纳的资金或者提交的价值稳定、流动性强的标准仓单、国债等有价值证券，用于结算和保证履约。在实际业务中，客户多以资金的形式向期货公司交纳保证金。

报告期各期，公司境内保证金利息净收入分别为 16,795.55 万元、22,510.70 万元、19,435.98 万元及 7,672.39 万元。报告期内，公司根据自身对市场利率走势的判断，制定了合理的保证金配置策略，合理分配保证金的协议存款规模和期限。但受到银行利率下行影响，公司 2022 年度及 2023 年 1-6 月境内保证金利息收入出现一定下滑。

3) 业务及管理费波动的原因

报告期各期，公司期货经纪业务相关的业务及管理费金额分别为 29,206.55 万元、35,775.99 万元、35,030.57 万元和 17,984.39 万元。2021 年较 2020 年大幅增长，2022 年及 2023 年 1-6 月变动较小，主要系职工薪酬的增长。公司 2021 年期货经纪业务业绩向好，营业收入由 2020 年的 45,381.34 万元增长到 2021 年的 65,462.96 万元，公司员工相应的薪资待遇提升；2022 年以来，公司期货经纪业务营业收入虽有小幅波动，出于稳定团队的考虑，薪酬保持平稳。

综上所述，报告期内发行人期货经纪业务营业利润的波动具备合理性。

(2) 公司期货经纪业务利润率与同行业公司的对比情况

报告期各期，公司及同行业公司期货经纪业务毛利率情况如下：

单位：%

公司名称	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
瑞达期货	62.08	56.20	51.03	41.68
永安期货	43.26	43.85	57.64	64.30
本公司	26.33	22.83	38.62	27.45

注：数据来源于各家期货公司的招股说明书及年度报告；弘业期货年度报告中未披露期货经纪业务毛利率情况。

目前 A 股上市及拟上市期货公司，仅有瑞达期货、永安期货披露了期货经纪业务毛利率情况，公司期货经纪业务毛利率略低，主要原因如下：

1) 期货经纪业务营业收入

报告期内，发行人期货经纪业务营业收入分别为 45,381.34 万元、65,462.96 万元、53,570.35 万元及 28,465.35 万元。

发行人期货经纪业务由手续费收入及保证金存款利息收入构成，其中保证金存款利息收入主要受人民银行基准利率影响，发行人与同行业公司保证金存款利率基本一致。手续费收入主要受手续费率水平影响。报告期内，公司手续费率低于瑞达期货，与永安期货基本保持一致，但优于行业整体水平，具体情况如下：

年度	项目	发行人	行业整体	永安期货	瑞达期货
2023 年 1-6 月	期货经纪手续费收入（亿元）	1.96	100.09	2.21	2.33
	代理期货经纪业务交易规模(万亿元)	6.04	524.26	7.67	3.46
	手续费率（‰）	0.324	0.191	0.288	0.673
2022 年度	期货经纪业务手续费收入（亿元）	3.50	233.75	4.92	4.70
	代理期货经纪业务交易规模(万亿元)	12.74	1,069.80	16.10	7.05
	手续费率（‰）	0.275	0.218	0.306	0.667
2021 年度	期货经纪手续费收入（亿元）	3.96	314.98	6.56	8.56
	代理期货经纪业务交易规模（万亿元）	12.03	1,162.40	18.55	8.72
	手续费率（‰）	0.329	0.271	0.354	0.981
2020 年度	期货经纪手续费收入（亿元）	2.68	192.30	4.88	4.61
	代理期货经纪业务交易规模（万亿元）	9.95	875.06	15.52	5.59
	手续费率（‰）	0.269	0.220	0.314	0.826

注 1：数据来源于各家期货公司的招股说明书、年度报告，以及期货业协会网站公布数据；

注 2：行业期货经纪业务交易规模（双边）根据期货行业协会网站公布的单边数据*2 计算得出。

①公司与瑞达期货的期货经纪业务收入情况对比分析

瑞达期货的期货经纪业务手续费率与发行人及行业整体水平相比相对较高，主要系展业策略以及客户性质所致。

近年来，瑞达期货秉持一线城市争取市场份额，二、三、四线城市拓展利润的布局策略。瑞达期货营业网点分部于福建省内泉州、漳州、莆田、龙岩、三明以及福建省外台州、温州、慈溪、揭阳、汕头等地。通过深耕二、三、四线城市客户，瑞达期货维持了较高的手续费率水平。

此外，截至 2023 年 6 月末，瑞达期货应付货币保证金对象为自然人的账面余额占比为 48.61%，南华期货自然人的账面余额占比为 31.26%。由于自然人客户交易相对频繁，且自然人客户户均权益规模较小导致期货公司相对于自然人客户的议价能力较强，通常自然人客户权益占比较高的期货公司期货经纪业务佣金率亦相应较高。

②公司与永安期货的期货经纪业务收入情况对比分析

2023 年 1-6 月，永安期货期货经纪业务日均客户权益 487.18 亿元，规模较大，已经形成一定的规模效应。且股权结构上看，财通证券系永安期货的主要股东，自 2010 年起与永安期货持续开展 IB 业务合作（指期货公司委托机构为其介绍客户并提供相关服务的业务活动），能够形成一定的业务协同，为永安期货持续提供期货经纪业务客户。此外，永安期货拥有较强资产管理及风险管理能力，同期期货经纪业务亦有一定的协同效应。故整体收入端看，公司期货经纪业务收入规模小于永安期货。

2) 期货经纪业务营业成本

报告期内，发行人期货经纪业务营业成本分别为 32,926.43 万元、40,181.94 万元、41,342.63 万元及 20,970.52 万元，整体呈现上升趋势，主要系公司为更好服务实体企业价格发现、套期保值等需求，提升期货经纪业务客户体验，持续加强业务部门竞争能力和水平，在专业人员、网点布局、信息科技等方面持续投入所致。发行人期货经纪业务营业成本低于永安期货但高于瑞达期货，且与二者平均值基本一致，具体情况如下：

单位：万元

公司名称	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
瑞达期货	11,068.50	28,003.09	53,852.57	34,924.36

公司名称	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
永安期货	35,096.70	52,034.88	66,037.43	61,251.68
平均值	23,082.60	40,018.99	59,945.00	48,088.02
公司	20,970.52	41,342.63	40,181.94	32,926.43

综上所述，报告期内发行人期货经纪业务利润率低于瑞达期货，主要系收入端手续费率水平低于瑞达期货所致，但公司期货经纪业务手续费率水平优于行业整体水平，具有合理性。报告期内发行人期货经纪业务利润率低于永安期货，主要系永安期货已经具备一定的规模效应，且在股东、业务等方面形成多方面的协同。

2.风险管理业务

整体看，风险管理业务通过远期锁价、基差点价等风险管理服务，深度参与到“生产+贸易+加工”的完整产业链条中，帮助相关企业优化采购成本、锁定加工利润，规避价格波动的经营风险，缓解高库存积压的生产压力，显著提升了实体企业的抗风险能力。风险管理业务是公司服务实体经济的核心抓手，公司风险管理业务以服务实体经济为宗旨，深度服务产业客户，业务范围主要涵盖场外衍生品业务、基差贸易及做市业务等。

基差贸易方面，公司以确定价格或以点价、均价等方式提供报价并与客户进行现货交易，已成为公司服务实体企业的重要抓手。它打破了原有单一的通道业务结构，使公司既能成为实体企业的需求方，也能成为实体企业的供货方，有助于对实体企业提供更好的库存管理、资金管理、成本管理风险管理服务。

场外衍生品业务方面，公司紧跟市场需求，优化产品设计思路，进一步推动远期、期权、掉期、互换等各类衍生品的多元化运用，标的资产可以但不限于：商品、股票、指数、基金、利率等。国内期货市场的场外衍生品业务已取得长足发展，在服务实体经济中发挥着越来越重要的作用，“保险+期货”模式就是其中之一。

做市业务方面，报告期内，公司持续优化做市策略，提供共11个期权、18个期货做市品种，通过做市商功能的有效发挥，为实体企业提供买卖双方向的交易机会，增强期货市场的流动性，确保期货市场的正常运转。

（1）风险管理业务盈利能力及营业利润波动情况

报告期内，公司风险管理业务的营业利润分别为 235.69 万元、9,756.74 万元和 4,771.43 万元和-4,214.28 万元，具体情况如下表所示：

单位：万元，%

项目	2023 年 1-6 月	2022 年		2021 年		2020 年
	金额	金额	同比变动	金额	同比变动	金额
风险管理业务营业收入	256,292.22	599,051.99	-38.27	970,493.85	4.30	930,513.06
风险管理业务营业成本	260,506.50	594,280.56	-38.14	960,737.11	3.27	930,277.38
风险管理业务营业利润	-4,214.28	4,771.43	-51.10	9,756.74	4,039.65	235.69

报告期内，公司净额法下风险管理业务收入和成本的具体情况如下表所示：

单位：万元，%

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度		2021 年度		2020 年度
	金额	金额	同比变动	金额	同比变动	金额
营业收入	256,292.22	599,051.99	-38.27	970,493.85	4.30	930,513.06
其中：场外衍生品业务收入	669.65	2,834.46	-80.03	14,190.27	259.44	3,947.87
基差贸易收入	258,154.08	589,573.44	-38.31%	955,726.76	3.28%	925,411.05
做市业务收入	-2,124.79	6,641.52	331.48	1,539.24	-187.14	-1,766.30
营业成本	260,506.50	594,280.56	-38.14	960,737.11	3.27	930,277.38

具体来看，发行人风险管理业务营业收入波动的原因如下：

1) 场外衍生品业务收入

报告期内，公司场外衍生品业务收入分别为 3,947.87 万元、14,190.27 万元、2,834.46 万元和 669.65 万元。

公司场外衍生品业务的盈利模式为与机构、企业等投资者交易场外期权、互换、远期等场外衍生品的同时，利用期货合约、场内期权、股票等金融工具进行风险对冲，产生相应的投资损益，使公司在帮助投资者管理风险的同时，获得包括场外衍生品在内的组合交易收益。

公司 2021 年度场外衍生品收入同比上升，主要原因为该年度商品和权益类市场行情较好，导致公司风险管理业务下的场外衍生品业务收入上升；2022 年度同比下降，主要原因为受内外部多种因素影响，我国大宗商品市场、权益类市场波动加剧，且分化明显，如中证 500 指数 60 日年化波动率从 2022 年初 15% 上升至年中 30%，再下降到年底 20% 左右，导致公司对冲成本增加，从而降低了公司场外衍生品业务收入。公司 2023 年 1-6 月场外衍生品业务收入为 669.65 万元，较 2022 年同期有所上升。

2) 基差贸易收入

基差贸易的盈利模式为当市场存在利润空间时，公司通过现货买卖和配套的期货合约或场外期权合约交易锁定买入价格和卖出价格之间的价差。后续，通过将之前的交易平仓或者进行到期交割，以获得较为稳定的收益，并为市场提供流动性，促进有效价格形成。

公司基差贸易收入发生额较大，但实际对于公司利润的影响较小，若剔除其中贸易收入及贸易成本的影响，即按净额法核算公司贸易收入，报告期内，公司基差贸易收入分别为 5,232.06 万元、3,662.13 万元、2,691.77 万元和 1,818.06 万元。

2021 年度，公司基差贸易收入同比下降的原因为该年度不同大宗商品的基差收窄，因此即使在该年度基差贸易规模同比有所上升的情形下，基差贸易收入仍有所下降。2022 年度、2023 年 1-6 月，公司考虑到外部宏观环境不确定性加剧，主动控制风险管理业务下的基差贸易业务规模，进而导致该期间基差贸易收入有所下降。

3) 做市业务收入

做市业务的盈利模式是南华资本根据交易所的要求，同时提供所做市品种的买卖双方的报价，买价和卖价之间存在一定的价差。此外，各个交易所给予南华资本做市业务一定的手续费减收。南华资本通过获得买卖价差和交易所手续费减收等补贴获得收益。

报告期内，公司做市业务收入分别为-1,766.30 万元、1,539.24 万元、6,641.52 万元和-2,124.79 万元，2021 年度和 2022 年度均有较大幅度的增长，主要原因为：

2021 年以来，公司针对做市业务，通过引入优秀管理团队、加大做市业务信息系统和科技投入，有效增强了市场竞争力，收入水平取得明显提升。

2023 年 1-6 月，发行人做市业务收入有所下滑，主要原因为随着做市商数量增加，在交易所做市商淘汰制度下，做市业务竞争日益激烈，且面临硅谷银行破产等极端市场行情，短时间内市场的较快波动对公司做市业务产生负面影响。

为确保做市业务平稳开展，公司已设立完备的做市业务风控措施，业务开展过程中严格遵循风险敞口阈值管理，依靠做市系统对成交量、希腊值、持仓量、净头寸等进行实时监控和分析，一旦异常波动超过预设的风险限制，即会采取相应的风控措施。

报告期内，公司风险管理业务营业成本(净额法)分别为 9,825.98 万元、8,522.81 万元、7,398.89 万元和 4,171.87 万元，整体保持稳定，因此营业利润波动主要受营业收入波动影响。

综上所述，报告期内发行人风险管理业务营业利润的波动具备合理性。

（2）风险管理业务利润率与同行业公司的对比情况

公司及同行业风险管理业务毛利率情况如下：

单位：%

财务指标	公司名称	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
风险管理业务	瑞达期货	-13.40	-0.26	1.63	2.49
	弘业期货	2.65	0.36	0.75	未披露
	永安期货	1.44	0.97	1.21	0.60
	本公司	-1.64	0.80	1.01	0.03

注：数据来源于各家期货公司的招股说明书及年度报告。

公司的风险管理业务以服务实体经济为宗旨，深度服务产业客户，范围主要涵盖场外衍生品业务、基差贸易及做市业务等。其中，基差贸易主要为公司在与客户进行现货交易的同时，利用期货、场外衍生品等工具对冲风险，以获取风险较低的期现结合的收益的业务，因此现货端营业收入较大但毛利较低。故基差贸易规模大小，对于整体风险管理业务的毛利率摊薄效应较为明显。报告期各期，南华期货、

永安期货、瑞达期货基差贸易规模如下：

单位：万元

公司名称	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
瑞达期货	28,284.37	136,126.14	82,285.43	60,996.30
弘业期货	76,149.20	124,241.04	125,923.66	119,871.49
永安期货	1,100,734.33	3,294,570.94	3,580,568.48	2,313,354.75
本公司	259,863.84	588,480.31	961,025.39	908,370.63

由上表可知，瑞达期货及弘业期货基差贸易规模较小，故其风险管理业务毛利率与公司可比性较弱。瑞达期货基差贸易规模波动较大，故其风险管理业务项下毛利率波动较大。根据弘业期货 2023 年半年度报告披露，其风险管理业务毛利率同比上升较大，主要系期现基差贸易、做市、场外期权等业务线实现了不同程度的增长所致。

而整体看，公司风险管理业务毛利率与永安期货较为可比。2020 年度，公司风险管理业务毛利率为 0.03%，较永安期货相比较低，主要原因为公司风险管理业务该年度受突发公共卫生事件的持续影响，所采用的做市策略受到较大负面冲击。同时，为提升做市业务能力，公司积极引入优秀做市人才，加大成本端投入，导致做市业务的营业利润相对较低。2023 年上半年，公司风险管理业务毛利率为-1.64%，较永安期货相比较低，主要系做市业务收入同比有所下滑所致。做市业务收入下滑的主要原因为随着做市商数量增加，在交易所做市商淘汰制度下，做市业务竞争日益激烈，且面临硅谷银行破产等极端市场行情，短时间内市场的较快波动对公司做市业务产生负面影响。

为确保做市业务平稳开展，公司已设立完备的做市业务风控措施，业务开展过程中严格遵循风险敞口阈值管理，依靠做市系统对成交量、希腊值、持仓量、净头寸等进行实时监控和分析，一旦异常波动超过预设的风险限制，即会采取相应的风控措施。

据此，报告期内发行人风险管理业务毛利率有所波动具备商业合理性。

3.境外金融服务业务

在全球经济衰退、百年投行破产、中美贸易摩擦不断的背景下，我国实体企业

海外经营在汇率风险、大宗商品价格波动、清算安全等方面面临多重考验。南华期货作为中资背景的期货公司，通过境外子公司以自身的专业之长与业务平台，为境内外大量生产或贸易企业提供证券、期货、外汇、交易清算等相关金融服务，为涉外实体企业规避汇率风险、降本增效、实现稳健发展保驾护航，并吸引海外客户参与中国期货国际化产品合约，增进海内外企业沟通合作，为促进“一带一路”战略的深化贡献中国力量。

（1）境外金融服务业务盈利能力及营业利润波动情况

报告期内，公司境外金融服务业务中证券、期货及外汇等经纪业务客户权益总额分别为 53.62 亿港币、82.17 亿港币、118.85 亿港币及 140.94 亿港币，境外资管业务规模分别为 6.43 亿港币、18.40 亿港币、19.53 亿港币及 25.22 亿港币，均保持较快增长。

报告期内，公司境外金融服务业务盈利情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
境外金融服务业务营业收入	25,157.37	23,110.39	11,153.44	9,884.23
境外金融服务业务营业成本	9,017.58	9,876.39	10,359.18	10,562.61
境外金融服务业务营业利润	16,139.79	13,234.00	794.26	-678.38

报告期内，公司境外金融服务业务的营业利润分别为-678.38 万元、794.26 万元、13,234.00 万元和 16,139.79 万元，呈上涨趋势，具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度		2021年度		2020年度
	金额	金额	同比变动	金额	同比变动	金额
营业收入	25,157.37	23,110.39	107.20%	11,153.44	12.84%	9,884.23
其中：手续费净收入	5,490.09	9,832.21	24.65%	7,887.91	26.36%	6,242.30
利息净收入	19,710.81	13,546.79	609.17%	1,910.23	-31.04%	2,770.22
营业成本	9,017.58	9,876.39	-4.66%	10,359.18	-1.93%	10,562.61

报告期内，发行人境外金融服务业务营业收入中手续费收入分别为 6,242.30 万

元、7,887.91 万元、9,832.21 万元和 5,490.09 万元，整体呈现增长态势。利息净收入端看，2022 年以来，发行人利息净收入增幅明显，主要系境外存款利率水平提升所致，例如受 2022 年 3 月开始美元连续加息影响，美联储利率 2022 年从 0.0%-0.25% 上涨至 4.25%-4.5%，2023 年 1-6 月利率水平进一步提升至 5.0%-5.25%。公司持有较多境外保证金存款，受前述因素影响，公司境外业务利息净收入持续提高。

报告期内，公司境外金融服务业务营业成本分别为 10,562.61 万元、10,359.18 万元、9,876.39 万元和 9,017.58 万元，2020-2022 年整体稳定；2023 年 1-6 月营业成本同比有所上升，主要系公司境外金融服务业务规模扩大所致。

综上所述，报告期内，公司境外金融服务业务营业收入持续上升是该项业务营业利润不断改善和增长的主要因素，发行人境外金融服务业务营业利润的波动具备合理性。

（2）境外金融服务业务利润率与同行业公司的对比情况

公司及同行业境外金融服务业务毛利率情况如下：

单位：%

财务指标	公司名称	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
境外金融服务业务	永安期货	35.60	25.46	26.35	7.79
	本公司	64.16	57.26	7.12	-6.86

注：数据来源于各家期货公司的招股说明书及年度报告；瑞达期货、弘业期货年度报告中未披露境外金融服务业务毛利率。

除永安期货外，其他期货公司均未披露境外业务的毛利率情况，由于各家期货公司对于境外市场布局情况不同，故各期货公司境外业务毛利率存在较大差异。截至 2023 年 6 月末，公司境外金融服务业务中证券、期货及外汇等经纪业务客户权益总额为 140.94 亿港元，弘业期货及瑞达期货境外规模较小，与公司可比性较弱；永安期货境外业务 2022 年末客户权益为 4.84 亿美元，与公司也有较大的差距。报告期内，公司境外金融服务业务的毛利率分别为-6.86%、7.12%和 57.26%，2021 年度同比上升主要系汇兑损益盈利所致；2022 年度以来同比上升主要系国际期货业务客户权益规模增长、境外加息的背景下，客户保证金利息收入增加所致。

综上所述，由于各家期货公司对于境外市场布局情况不同，故各期货公司境外业务毛利率存在较大差异；报告期内发行人境外金融服务业务利润率变动具有合理性。

（3）报告期内，境外金融服务业务客户权益规模持续增长和美元连续加息背景下境外存款利率水平提升系公司境外金融服务业务营业收入持续上升的主要原因。

客户权益规模方面，报告期各期末，发行人境外金融服务业务中证券、期货及外汇等经纪业务客户权益总额分别为 53.62 亿港币、82.17 亿港币、118.85 亿港币和 140.94 亿港币，年均复合增长率达 47.19%，增长速度较快。公司境外布局较早，且在中资背景的期货公司中，在海外分支机构最广，分别在中国香港、芝加哥、新加坡、伦敦四大国际化都市成立了公司，并具有 HKEX、CME Group、SGX、LME、DME 等交易所清算会员资格，可以为客户提供境外期货经纪业务和清算业务服务，具备自身的核心竞争力。由于公司具有中资背景，在资金安全和信息安全方面，更受到出海交易境外衍生品的中资产业客户和机构客户的信任。随着中国企业出海业务风险管理业务需求的显著增长，发行人境外金融服务业务具有广阔的发展前景，客户权益规模有望保持增长态势。

存款利率水平方面，受 2022 年 3 月开始美元连续加息影响，美联储利率 2022 年从 0.0%-0.25% 上涨至 4.25%-4.5%；2023 年 7 月，在美元利率已处于高位的情况下，美联储再次上调利率至 5.25%-5.50%。公司持有较多境外保证金存款，受美元加息影响，公司定期存款利率同步提升，因此公司境外业务利息净收入大幅提高。根据美联储委员会及主席于 2023 年 6 月作出的预测，2024 年美元联邦利率中枢将位于 4.6%，因此美元短期内快速降息的可能性较小，预计美元利率在未来一段时间内仍将处于相对高位。

此外，公司亦充分意识到全球展业面临着政治、经济、文化等多方面因素带来的不确定性，因此已于募集说明书“重大事项提示”及“第三节 风险因素”中披露了“境外金融服务业务波动风险”。

4. 财富管理业务

期货公司开展财富管理业务主要有以下三方面作用：首先，有利于培育和发展机构投资者，改善期货市场投资者结构，提高期货市场定价效率，促进期货市场功能不断发挥；其次，有利于发挥期货公司在衍生品市场领域的专业特长和优势，提供以期货对冲和套利为主的资产管理服务，满足投资者的多元化投资需求；最后，有利于进一步提高期货公司中介服务能力，借鉴国际成熟市场发展的一般经验，引导期货公司为实体经济和各类投资者提供优质服务。

公司财富管理业务主要分为资产管理业务、公募基金业务及证券投资基金代销业务三部分。公司拥有公募基金、资产管理以及证券投资基金销售等多项金融牌照，布局较为完善。报告期内，公司通过加大投入、多牌照联动发展，不断提升主动投资管理能力，满足客户日益增长的财富管理需求。

（1）财富管理业务亏损原因

报告期内，公司财富管理业务盈利情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
财富管理业务营业收入	4,347.22	6,060.32	3,737.37	4,425.20
财富管理业务营业成本	4,499.82	7,218.32	6,299.62	5,670.26
财富管理业务营业利润	-152.60	-1,158.00	-2,562.25	-1,245.06

报告期内，财富管理业务亏损主要系公募基金业务仍处于培育阶段，业务成本中主要是职工薪酬，具有刚性，公司财富管理业务收入暂无法覆盖较高人力成本。在居民总体财富及投资需求持续增长背景下，随着公募基金业务规模的提升，公司财富管理业务收入预计将稳步提升，财富管理业务将是公司未来业务的重要增长点。

报告期内，公司积极补齐业务短板，推动财富管理业务规模的不断增长。报告期各期末，公司资产管理业务受托管理资产规模分别为2.26亿元、6.68亿元、7.32亿元及15.37亿元，2021年度及2022年度同比增长幅度分别达到195.58%及9.58%；报告期各期末，南华基金管理的资产规模合计分别为56.39亿元、121.77亿元、152.26亿元及269.61亿元，2021年度及2022年度同比增长幅度分别达到115.94%及25.04%；报告期各期末，公司证券基金代销产品总金额分别为1.87亿元、7.70亿

元、15.18 亿元及 3.44 亿元，2021 年度及 2022 年度同比增长幅度分别达到 311.76% 及 97.14%。截至 2023 年 6 月 30 日，南华基金管理的资产规模 269.61 亿元，同比增长 129.14%，已实现扭亏为盈。

（2）财富管理业务利润率与同行业公司的对比情况

公司及同行业财富管理业务毛利率情况如下：

单位：%

财务指标	公司名称	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
财富管理业务	瑞达期货	55.02	81.76	93.16	97.49
	永安期货	22.40	23.78	32.55	45.38
	发行人	-3.51	-19.11	-68.56	-28.14

注：数据来源于各家期货公司的招股说明书及年度报告；弘业期货年度报告中未披露财富管理业务毛利率。

报告期内，公司较同行业上市公司的受托管理资产规模情况如下表所示：

单位：亿元

公司名称	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
瑞达期货	24.14	25.46	42.66	21.20
永安期货	31.84	31.05	32.25	16.25
弘业期货	168.42	201.84	235.93	221.31
平均值	74.80	86.12	103.61	86.25
发行人	15.37	7.32	6.68	2.26

报告期各期末，公司受托管理资产规模分别为 2.26 亿元、6.68 亿元、7.32 亿元和 15.37 亿元，与同行业上市公司相比规模相对较低，且发行人公募基金业务也仍处于培育阶段。在此情形下，报告期内公司为大力拓展财富管理业务，从人员、信息技术等方面持续投入，营业成本相对较高，导致毛利率低于同行业上市公司平均水平。

报告期内，公司财富管理业务的毛利率分别为-28.14%、-68.56%、-19.11%及-3.51%，2021 年度同比下降主要系公募基金管理费率下行，导致公募基金管理费及销售收入缩减所致；2022 年度同比上升主要系公司受托管理资产规模及公募基金管理规模提升，导致资产管理业务收入及公募基金管理费及销售收入增长所致；2023 年 1-6 月公司受托管理资产规模及公募基金管理规模进一步扩大，毛利率进一

步提升，亏损已大幅度收窄，整体发展趋势向好。其中，南华基金 2023 年 1-6 月已实现扭亏为盈。

据此，报告期内发行人财富管理业务利润率较低，主要系发行人财富管理业务仍处于培育阶段。随着受托管理资产规模及公募基金业务规模的提升，公司财富管理业务整体发展趋势向好。

综上所述，本所律师认为，公司期货经纪业务、风险管理业务、境外金融服务业营业利润波动情况具有合理性；财富管理业务持续亏损主要由于公司财富管理业务仍处于发展阶段，财富管理业务成本中主要是职工薪酬，公司财富管理业务收入暂无法覆盖较高人力成本，但公司财富管理业务已企稳回升，呈现长期向好的趋势，2023 年 1-6 月亏损已大幅度收窄；由于期货行业各家上市公司各类业务情况有所不同，各项业务毛利率存在一定的差异具备合理性。

（二）结合最近一年营业收入、利润等的变动情况说明对于期货经纪业务、风险管理业务、财富管理业务、境外金融服务业未来资金需求以预期业务规模大幅增长的合理性，资金需求年限为 3 年或 3-5 年不等的原因、是否符合公司业务发展实际需求；报告期内公司信息技术相关投入情况及产生的效益，本次募集资金投向加强信息技术投入、其他营运资金安排等资金需求的测算依据及合理性

1.结合最近一年营业收入、利润等变动情况，说明各类业务未来资金需求以预期业务规模大幅增长的合理性、资金需求年限为 3 年或 3-5 年不等的原因、是否符合公司业务发展实际需求

2022 年 8 月 1 日，《中华人民共和国期货和衍生品法》（以下简称“《期货和衍生品法》”）正式实施，明确指出“国家支持期货市场健康发展，发挥发现价格、管理风险、配置资源的功能。国家鼓励利用期货市场和衍生品市场从事套期保值等风险管理活动。国家采取措施推动农产品期货市场和衍生品市场发展，引导国内农产品生产经营。”后续，随着《期货和衍生品法》的贯彻落实，期货行业将迎来新的发展空间，公司各项业务规模预计也将维持持续增长态势。

（1）受宏观经济影响，公司最近一年各业务线形成的营业收入、营业利润有所波动

发行人 2021 年及 2022 年按业务条线的营业收入、营业利润变动情况如下：

单位：万元，%

项目	营业收入			营业利润		
	2022 年度	2021 年度	同比变动	2022 年度	2021 年度	同比变动
期货经纪业务	53,570.35	65,462.96	-18.17	12,227.72	25,281.02	-51.63
财富管理业务	6,060.32	3,737.37	62.15	-1,158.00	-2,562.25	-
风险管理业务	599,051.99	970,493.85	-38.27	4,771.43	9,756.74	-51.10
境外金融服务业务	23,110.39	11,153.44	107.20	13,234.00	794.26	1,566.21

2023 年 1-6 月，发行人期货经纪业务营业收入为 28,465.35 万元，营业利润为 7,494.83 万元；发行人财富管理业务营业收入为 4,347.22 万元，营业利润为-152.61 万元；发行人风险管理业务营业收入为 256,292.22 万元，营业利润为-4,214.28 万元；境外金融服务业务营业收入为 25,157.37 万元，营业利润为 16,139.79 万元。

受多种因素影响，公司期货经纪业务、风险管理业务产生的营业收入与营业利润短期内呈下降趋势，变化情况与行业整体情况保持一致；公司境外金融服务业务受客户权益规模增长、境外存款利率上升等因素影响，保持较快增长；此外，公司大力开展财富管理业务，对应产生的营业收入及营业利润均大幅好转。得益于多元化业务布局，公司风险抵御能力较强，整体利润保持平稳增长，且随着《期货和衍生品法》的进一步贯彻落实以及公司服务实体经济能力的提升，预计公司未来各项业务长期将保持稳定增长趋势。

（2）期货行业受多重有利因素影响发展向好，发行人作为国内领先的期货公司有望受益

1) 《期货和衍生品法》等行业法规的实施带来新的战略发展机遇

2022 年 8 月 1 日，《期货和衍生品法》正式实施。《期货和衍生品法》在我国期货行业三十余年发展经验的基础上，以“促进期货和衍生品市场服务国民经济”为宗旨，以“服务实体经济高质量发展”为主线，既明确了期货市场“价格发现、风险管理、资源配置”的三大基本功能，进一步加强投资者对行业的认识 and 信心，又

填补了立法在涉外期货交易法律制度方面的空白，适应了期货市场对外开放的新格局。

2023年3月24日，中国证监会就《期货公司监督管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，相关修订草案全面落实了《期货和衍生品法》的内涵要求，进一步拓展了期货公司业务范围，推动期货公司多元化发展，尤其是期货公司具备自主性交易业务，可以探索期货与现货结合、大宗商品与金融结合、场内与场外结合、境内与境外结合的服务模式，有利于期货公司的转型升级和做大做强，并更好的服务实体经济。此外，《期货公司监督管理办法（征求意见稿）》优化了对期货公司的监管，有助于扩大行业规模，增强行业风险防范能力，提升期货公司综合服务能力，丰富期货公司服务国家战略和实体经济的手段和工具，推动期货公司向衍生品综合服务商转型，有利于支持实体经济的高质量发展。

伴随《期货和衍生品法》《期货公司监督管理办法（征求意见稿）》等行业法律法规的实施，以市场为导向的新品种上市机制将逐渐建立，期货公司的业务范围也将不断拓展。同时期货和衍生品市场法治体系将持续完善，期货市场监管效能将不断提升。未来，期货和衍生品市场将呈现出品种多元化、工具多样化、策略丰富化、服务综合化的特点，期货行业将迎来新的战略发展机遇。

2) 宏观环境显著改善助力期货市场回暖

受内外部宏观环境影响，2022年度期货市场相较2021年呈现需求疲弱的状况。在国内经济前期积压需求释放、政策力量支撑等因素共同作用下，2023年上半年我国主要经济指标全面恢复性增长，国内生产总值（GDP）同比增长5.5%。2023年6月，制造业采购经理指数为49.0%，较上月上升0.2个百分点。其中，制造业生产端复苏情况好于需求端，本月制造业PMI生产指数和新订单指数分别为50.3%和48.6%，较上月上升0.7和0.3个百分点。

近期国务院常务会议研究部署多项政策措施，有望推动下半年经济持续回升向好。在政策持续呵护下，预计将形成更高水平的新经济均衡，制造业和非制造业有望逐步呈现回暖趋势。当前，国内经济正处于由逐步复苏向常态化增长转换的关键时期，随着各项扩大内需政策效果的持续显现，经济运行有望实现总体回升。

2023 年上半年，期货市场交易活跃度显著回升，1-6 月全国期货市场累计成交量为 3,950,879,084 手，累计成交额为 2,621,266.85 亿元，同比分别增长 29.71% 和 1.80%。

3) 期货市场服务实体经济功能彰显，带动期货公司业务增长

近年来，期货市场始终坚守服务实体经济初心使命，围绕“服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革”三大任务，在品种和工具丰富、服务乡村振兴、助力实体企业风险管理等方面取得了一系列成就，走出了一条有中国特色的发展之路。未来，随着各类新品种的逐步上市，将进一步丰富我国期货市场现有产品体系，为各类实体企业和机构投资者管理风险提供更加丰富的期货和衍生品工具。

服务“乡村振兴”战略方面，一方面，期货行业通过“保险+期货”模式，向乡村传播农产品期货对冲风险和管理风险的基本知识，不断提高乡村居民及企业的风险管理意识；另一方面，期货行业持续探索“保险+期货+银行+订单”的创新帮扶模式，通过在与政府合作的过程中借助政府力量，深入开展政策性“保险+期货”项目，综合施策，服务乡村振兴。

助力实体经济方面，近年来大宗商品价格波动加剧，实体企业规避原材料价格大幅波动的避险需求日趋旺盛，2022 年 A 股共有 1130 家上市公司参与期货套期保值，数量创下历史新高，占非金融上市公司数量的比重达 22.9%。随着《期货衍生品法》等行业法规的陆续颁布，期货公司将有更加多元化的工具和手段满足实体企业的风险管理需求，推动行业进一步发展。

综上，随着中国资本市场改革持续深化，期货行业法律法规的不断完善，政策不断推动品种丰富等多重有利因素，期货行业需求步入长期增长趋势。发行人作为行业领先的期货公司，将通过深入服务实体经济，促进期货市场功能发挥，从而进一步推动公司的可持续发展。

(3) 公司预期业务规模大幅增长及以 3-5 年预测的合理性

如前述，受宏观经济影响，短期内公司各业务发展存在一定波动，但长期看，随着《期货和衍生品法》的落地，期货行业空间被打开。经过多年的发展，公司已经形成了较为完善的业务布局，初步形成了涵盖现货期货、场内场外、公募私募、

境内境外和线上线下于一体的综合金融服务平台，有望享受行业发展的红利。

未来，公司仍将继续明确目标，聚焦服务实体经济，服务乡村振兴，服务“一带一路”；坚持规模导向，坚持机构导向，坚持产业导向；扎实提升专业水平。同时，公司将继续坚持发展战略，积极把握行业发展机遇，坚持通过做大财富管理业务、做深风险管理业务、做强境外金融服务业务、做厚期货经纪业务，强化业务协同，提升公司的整体竞争力。具体来看，各项业务发展规划如下：

1) 期货经纪业务

① 发行人期货经纪业务未来客户权益规模测算及依据

2023年8月16日，中期协发布2023年上半年期货市场发展概述。数据显示，2023年上半年我国期货市场累计成交39.51亿手和262.13万亿元，同比分别增长29.71%和1.80%，半年累计成交量创历史新高。随着《期货和衍生品法》等行业法规、政策的落地、宏观经济改善，期货行业将迎来新的发展机遇。

2020年-2022年度，公司客户权益分别为149.28亿元、208.98亿元以及190.87亿元，复合增长率为13.08%。结合发行人历史增速、行业整体趋势，公司以13.00%的年均增速测算未来客户权益规模具有合理性。

按照年均13.00%的增速测算，2027年末，发行人客户权益规模将达到约350亿元，具体测算如下表所示：

单位：亿元

项目	2022年末	2023年末	2024年末	2025年末	2026年末	2027年末
客户权益规模	190.87	215.68	243.72	275.41	311.21	351.67
同比增速	/	13.00%	13.00%	13.00%	13.00%	13.00%

截至2023年6月末，公司境内期货经纪业务客户权益规模已增长至211.14亿元，较2022年末增长10.62%。考虑到期货经纪业务不存在显著季节性特征，假设2023年下半年保持2023年上半年的增长规模，则全年增长率可达21.24%，高于原测算增速。

② 以3-5年预测未来客户权益规模的合理性

鉴于报告期内在宏观经济形势较为复杂严峻的情况下，公司业务增速受到一定程度的不利影响，随着《期货和衍生品法》等行业法规的出台、宏观经济环境改善

等行业利好，实现上述客户权益规模的时间有可能进一步缩短。截至 2023 年 6 月末，公司境内期货经纪业务客户权益规模已增长至 211.14 亿元，仅 2023 年上半年已实现较 2022 年末 10.62% 增长，预计全年实际增速将高于预测增速，发行人达到 350 亿元客户权益规模的时点可能提前，因此公司预测上述客户权益规模实现时间为 3-5 年具有合理性。

2) 财富管理业务

财富管理业务系公司近年来重点培育的业务，尚处于转型及培育阶段，故前期有一定程度的亏损。2022 年度，发行人财富管理业务收入大幅增长、亏损显著缩窄。未来业务规模增长测算如下：

① 资产管理业务

随着中国居民财富的不断积累，居民通过购买金融产品实现资产保值增值的需求日益旺盛。同时，居民的理财意识也愈加成熟，更加依赖具有专业投资能力的机构。此外，随着 2021 年底资管新规过渡期的结束，相关政策逐步落实，行业结构优化明显，各类资管产品向净值化转型完成。未来，财富管理业务将更加注重主动管理、风险控制等能力，并迎来新的发展时期。

2020 年至 2022 年，发行人资产管理业务收入由 2020 年 294.11 万元增长至 2022 年 962.91 万元，年均复合增长率达 80.94%。鉴于前期发行人资产管理业务收入基数较低，复合增长率较高。考虑到发行人资产管理业务收入整体较小，以 25% 的增速测算，2027 年末，发行人资产管理业务收入约为 3,000 万元。2023 年 1-6 月，发行人资产管理业务收入为 585.49 万元，同比增长 97.65%。

2020 年至 2022 年，发行人资产管理规模由 2020 年末 2.26 亿元增长至 2022 年末 7.32 亿元，年均复合增长率为 79.97%。鉴于前期发行人资产管理规模基数较低，增长率较高，合理预计未来 5 年仍能保持高速增长，以 25% 的增速测算，2027 年末发行人管理的资产规模将超过 15 亿。截至 2023 年 6 月末，发行人资产管理规模为 15.37 亿元，较 2022 年末增长 109.97%，已达到原预测规模，随着公司业务规模的高速增长，预计未来 5 年实际资本金需求将更加迫切。

2023 年 1-6 月，发行人资产管理业务收入同比增长达 97.65%，截至 2023 年 6

月末，发行人管理的资产规模已达到 15 亿元。因此，发行人基于资产管理行业发展趋势并结合公司资产管理业务历史增长情况，以 25% 年均增速对未来资产管理业务收入与规模进行测算具有合理性。考虑到整体资产管理业务发展受行业利好因素影响，未来有较大可能更快达到预期资产管理业务收入金额与管理资产规模，因此公司预测上述客户权益规模实现时间为 3-5 年具有合理性。

② 公募基金业务

近年来，在净值化转型背景下，受益于资管新规后资管产品净值化转型和权益市场行情，公募基金行业持续保持了较高增速，也成为了中国资产管理行业内重要的增长点。

2020 年至 2022 年，发行人公募基金业务规模保持高速增长，产品规模（含专户规模）从 2020 年底的 56.39 亿元增长至 2022 年底的 152.26 亿元。截至 2023 年 6 月末，发行人公募基金产品规模（含专户规模）为 269.61 亿元，较 2022 年末增长 77.07%。截至 2023 年 6 月末，南华基金已实现扭亏为盈。

南华基金作为一家新锐基金公司，需要持续在人才、信息系统等方面持续投入，以抓住财富管理市场的大趋势，更好的服务各类机构和个人的财富管理需求。截至 2023 年 6 月末，南华基金公募基金管理规模已跻身行业前 100 名，下一阶段目标是排名进入前 50-70 名。截至 2023 年 6 月末，南华基金净资产为 1.47 亿元，该排名区间的公募基金平均净资产为 11.54 亿元，该区间净资产规模最小的基金公司净资产为 3.0 亿元。公司计划未来 5 年通过增加注册资本 2 亿元以进一步提升南华基金资本实力，具有合理性。

3) 风险管理业务

近年来，我国期货公司风险管理子公司数量逐年增加，各项风险管理业务规模增长迅速，期货公司风险管理子公司通过开展基差贸易等期现结合类业务积累了经验，并结合场外衍生品业务等，通过发挥自身专业优势，探索含权贸易等创新服务模式，促使期货市场充分发挥服务实体经济的功能。风险管理业务已成为期货行业服务实体经济、尤其是中小微企业的重要抓手。根据 2023 年 3 月 24 日中国证监会发布的《期货公司监督管理办法（征求意见稿）》，当前风险管理子公司开展的衍

衍生品交易和做市业务将回归所属期货公司。若相关修改内容后续正式实施，公司将就相关业务原拟增资南华资本部分调整为用于补充南华期货资本金，以满足相关业务发展需求。

公司目前风险管理业务主要开展场外衍生品业务、基差贸易业务、做市业务，需要较大资金投入。截至2022年末，公司场外衍生品业务客户名义本金总额为61.13亿元，日常业务开展需要约5.8亿元；2022年，公司做市业务成交金额为7,897.46亿元，截至2022年末持仓金额为8.02亿元，日常业务开展需要约9.23亿元；2022年，公司基差贸易业务月均交易额（以单边采购金额计算）为4.89亿元，日常业务运转需要约2亿元。

作为期货公司服务实体经济的重要抓手，公司需要持续资金投入，提升风险管理业务服务实体经济能力。在场外衍生品业务方面，公司积极通过“保险+期货”模式服务产业客户、助力乡村振兴。截至2023年6月末，南华期货已累计开展“保险+期货”项目267个，项目权利金共计3.196亿元，名义本金81.67亿元，期权承保数量159.75万吨，赔付客户金额超2亿元，帮扶农户数超4.5万户。未来公司计划进一步扩大服务范围和品种，深化“保险+期货+N”服务链条，让产业帮扶提质增效；在做市业务方面，近年来，全球大宗商品市场波动加剧、波幅加大，国内商品交易所持续完善做市商制度、不断升级技术支持、加快国内做市商群体培育，多角度发力做市业务，通过促进做市商功能的有效发挥，进一步提高期货、期权市场的运行质量，推动国内市场做大做强，在当前的国际贸易环境中，为更好地服务实体经济打下了坚实基础。随着期货交易所持续推动新品种开展做市业务，公司需要持续进行资金投入以取得豆油期货、苯乙烯期货、50ETF期权等相关新品种主做市商资格，为取得相关品种主做市商资格需投入超过2亿元。此外，公司在基差业务开展过程中，积极探索推广含权贸易业务（即在基差贸易中嵌入期权），给客户提供了定制化的风险管理服务。这种模式打通了上中下游整个产业链，参与主体广泛。公司通过含权贸易业务为企业带来了定制化的增益、保价服务，助力实体企业的健康稳定运行，该项业务的拓展亦需要增加资金投入。故发行人拟持续投入风险管理业务具有合理性。

4) 境外金融服务业务

随着“一带一路”的持续推进，“走出去”的中国企业利用境外期货和衍生品市场进行风险管理的需求显著增加。为了进一步服务“一带一路”倡议，满足国内企业开展国际业务产生的风险管理需求，国内期货公司不断加强海外市场的网点建设和业务布局，我国期货行业的国际化进程不断推进。

报告期各期末，发行人境外金融服务业务中证券、期货及外汇等经纪业务客户权益总额分别为 53.62 亿港币、82.17 亿港币、118.85 亿港币和 140.94 亿港币，境外资管业务规模分别为 6.43 亿港币、18.40 亿港币、19.53 亿港币和 25.22 亿港币，均保持较快增长。随着中国企业出海业务风险管理业务需求的显著增长，预计公司未来境外客户权益规模能够持续保持高速增长。发行人未来 5 年持续对境外金融业务进行投入具有合理性。

2.报告期内公司信息技术相关投入及产生的效益

（1）报告期内公司信息技术相关投入情况

南华期货始终重视信息技术投入，紧跟行业数字化发展动向，以更好服务客户为出发点，通过掌握全栈软件开发能力，将数字化科技创新贯穿于业务发展和公司管理的全过程。

报告期内，发行人信息技术投入情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
电子设备、系统软件投入	1,011.86	1,258.69	1,290.24	1,249.49
线路维护、机房租赁等 IT 费用	2,183.71	3,069.72	3,325.32	2,247.75
IT 人员薪酬	841.42	1,889.08	1,769.60	1,473.38
合计	4,036.98	6,217.49	6,385.16	4,970.62

（2）信息技术投入产生的效益

报告期内，发行人通过持续的信息技术投入，打造数据联通平台、南华期货 APP 等系统赋能期货经纪和财富管理业务，为客户提供开户、交易行情、私募基金代销等服务，并持续迭代，不断改善客户体验。

同时，依托期现交易风险管理系统、盛华衍生品系统、NHTD 做市系统，赋能风险管理、期现贸易、场外衍生品、做市等业务。以期现交易风险管理系统为例，公司遵循“期现一体化”管理思路，以期现交易过程控制为主线，实现现货和期货匹配联动的目的。在应用技术方面，系统采用了大数据、微服务等技术手段，实现期货、期权、远期等风险指标的实时计算，具有速度快、反应及时、数据准确的特点。最终通过工作流联动、串接各个业务环节集成 OA 系统，实现了各部门的高度协同，建成了期现风险的事前受控授信、事中实时管控、事后追溯复盘的全过程、自动化管理体系。

此外，公司通过研发横华国际 CRM 系统，赋能境外业务，为横华国际期货、证券等业务提供有力支持，境外客户权益规模保持高速增长。

3.本次募集资金投向加强信息技术投入、其他营运资金安排等资金需求的测算依据及合理性

（1）加强信息技术投入的测算依据及合理性

公司秉持“科技南华”的理念，致力于以云计算为基础，以数据治理为抓手，以自研创新为主要手段，以智能化为目标，通过打造统一业务平台、统一数据底座、统一 API 接口、支持多种终端的智能业务平台，推动业务流程再造，驱动公司服务模式向以客户为中心转型。

2020 年-2022 年，公司信息技术投入由 2020 年的 4,970.62 万元，增长至 2022 年的 6,217.49 万元，年均复合增长率为 11.84%。按照 11% 的增速测算，未来 5 年随着业务规模的扩大，发行人累计信息技术投入将达到 4.30 亿元。2023 年 1-6 月，发行人信息技术投入金额已达 4,036.98 万元，预计全年信息技术投入将超过预测规模。发行人本次募集资金拟投入不超过 1 亿元，用于加强信息技术投入，提升信息技术研发及整体风控合规能力。公司未来 5 年计划对信息技术进行以下方面投入：

1) 每年机房和线路投入平均 3,000 万元，其中中金所唐镇机房 400 万元、上交所金桥机房 400 万元，深交所南方中心机房 216 万元，广期所机房 247 万元、上期所托管机房 430 万元，杭州电信机房 117 万元，郑商所、大商所合计 400 万元。托管机房低延迟裸纤线路 290 万元，各托管机房交易所链路、宽带和广域网链路

500 万元。

2) 每年其余交易所托管机房系统和信息费用投入 3,000 万元：其中交易系统软件 1,000 万元，互联网行情和终端软件 400 万元，交易所行情软件 150 万元，其它系统 400 万元，各类软件信息服务费用 150 万元，交易所席位费用 600 万元，数字化平台 300 万元。

3) 每年设备投入 2,600 万元：机房设备更新和扩容 1,800 万元，网络安全设备 800 万元。

（2）其他营运资金安排的测算依据及合理性

基于公司业务发展规划，公司业务除本次募集资金外，尚有部分缺口。以信息技术投入为例，按照 11% 增速测算，未来 5 年发行人累计信息技术投入金额将达到 4.30 亿元，发行人本次募集资金拟投入不超过 1 亿元，尚有较大资金缺口。此外，随着公司期货经纪业务、财富管理业务、风险管理业务、境外金融服务业务的持续发展，公司仍需要增加必要的营运资金为相关业务的持续发展提供资金保障。

公司本次募集资金拟投入不超过 1 亿元用于补充公司营运资金，以满足现有业务发展带来的日常资金需求。

综上所述，本所律师认为，发行人期货经纪业务、风险管理业务、财富管理业务、境外金融服务业务未来资金需求以预期业务规模大幅增长具有合理性。公司资金需求测算年限为 3-5 年不等的原因主要系考虑到随着《期货和衍生品法》等行业法规的出台、宏观经济环境改善等行业利好，有可能加快实现预期业务规模，符合公司业务发展实际需求；报告期内，公司信息技术相关投入较大，有效赋能公司各项业务，公司信息技术投入、其他营运资金安排等资金需求的测算依据合理，符合公司实际经营情况。

（三）结合股东回报和价值创造能力、自身经营情况、公司主责主业、可比公司业务规模与融资情况、融资规模与业务规模的匹配性等，进一步说明本次融资的必要性、融资计划及方式的合理性，是否有利于

提升资本运用效率、充分发挥募集资金使用效果的最大化；

1. 股东回报和价值创造能力

（1）公司经营情况

报告期各期，公司主要财务指标情况如下表所示：

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
总资产（万元）	3,835,691.68	3,418,918.53	3,006,513.84	2,231,391.24
归属于母公司股东的净资产（万元）	349,651.33	331,655.93	303,760.24	245,666.59
营业收入（万元）	314,528.22	682,272.79	1,051,479.67	991,523.02
归属于母公司股东的净利润（万元）	16,835.34	24,605.97	24,359.86	9,417.34
加权平均净资产收益率（%）	4.93	7.75	8.59	3.83
基本每股收益（元）	0.28	0.40	0.40	0.16

报告期内，公司营业收入出现波动的原因主要为公司“其他业务收入”科目中风险管理业务涉及的贸易收入与“其他业务成本”中该类业务涉及的贸易成本同步波动。报告期内，公司主要财务指标均呈良好增长趋势，其中，公司加权平均净资产收益率分别为3.83%、8.59%、7.75%和4.93%，股东回报和价值创造能力大幅提升。

（2）填补前次发行摊薄即期回报情况

自2019年上市以来，公司共进行两轮融资（包含A股IPO）。借助2019年A股IPO及2021年向特定对象发行股票融资募集资金，公司盈利能力持续提高，服务实体经济能力大幅增强。2020年度、2021年度、2022年度及2023年1-6月，公司实现净利润分别为9,259.16万元、24,260.27万元、24,591.25万元及16,830.87万元，基本每股收益分别为0.16元、0.40元、0.40元及0.28元，通过业绩增长迅速填补了被前次发行摊薄的即期回报。

（3）公司现金分红情况

报告期内，发行人现金分红情况如下表所示：

单位：万元

分红年度	现金分红金额（含税）	分红年度归属于母公司股东的净利润	现金分红占归属于母公司净利润的比例
2020年	0.00	9,417.34	0.00%

分红年度	现金分红金额（含税）	分红年度归属于母公司股东的净利润	现金分红占归属于母公司净利润的比例
2021年	2,440.26	24,359.86	10.02%
2022年	3,416.37	24,605.97	13.88%
最近三年以现金方式累计分配的利润占最近三年年均归属于母公司净利润的比例			30.09%

注：2020年度，考虑公司非公开发行政策等因素，经公司第三届董事会第十六次会议及2020年年度股东大会审议通过，公司未进行现金分红。

报告期内，公司重视对投资者的合理投资回报、为投资者创造价值，公司严格按照中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》和证券交易所发布的现金分红指引等相关要求实施现金分红，与股东共享企业成长收益。其中，2020年度，考虑公司非公开发行政策等因素，经公司第三届董事会第十六次会议及2020年年度股东大会审议通过，公司未进行现金分红。

2. 自身经营情况、公司主责主业

（1）公司主业及经营情况

报告期内，公司及子公司从事的主要业务为：期货经纪业务、财富管理业务、风险管理业务、境外金融服务业务，为全球化金融衍生品服务平台。截至报告期末，公司提供产品或服务的具体内容如下表所示：

业务名称	提供的产品或服务
期货经纪业务	指公司接受客户委托，以自己的名义为客户进行期货交易，交易结果由客户承担的业务。公司期货经纪业务分为商品期货经纪业务及金融期货经纪业务。
财富管理业务	公司财富管理业务具体包含资产管理业务、公募基金业务及证券投资基金代销业务三部分。其中，资产管理业务是指公司接受单一客户或者特定多个客户的书面委托，根据相关规定和合同约定，运用客户委托资产进行投资并按照合同约定收取费用或者报酬的业务活动。此外，基于市场需求，公司发挥专业优势担任了其他市场主体设立的资产管理计划的投资顾问从而获取服务费用；公募基金业务是指公司通过南华基金开展公募基金募集、销售、资产管理、特定客户资产管理以及中国证监会许可的其他业务；证券投资基金代销业务是指公司通过公开与非公开方式向投资者推荐、销售由相关机构依法发行的金融产品业务。
风险管理业务	指公司提供的场外衍生品业务、基差贸易、做市业务等风险管理服务以及其他与风险管理相关的服务。
境外金融	指公司通过境外子公司开展境外金融服务，涵盖期货经纪业务、资产管理业务、证券经纪、杠杆式外汇交易、期货投资咨询业务、金融培训、证券投资咨询业务等多个领

业务名称	提供的产品或服务
服务业务	域。

报告期内，发行人营业收入构成情况如下：

单位：万元

业务类型	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
期货经纪业务	28,465.35	9.05%	53,570.35	7.85%	65,462.96	6.23%	45,381.34	4.58%
财富管理业务	4,347.22	1.38%	6,060.32	0.89%	3,737.37	0.36%	4,425.20	0.45%
风险管理业务	256,292.22	81.48%	599,051.99	87.81%	970,493.85	92.30%	930,513.06	93.85%
境外业务	25,157.37	8.00%	23,110.39	3.39%	11,153.44	1.06%	9,884.23	1.00%
其他业务	266.06	0.08%	479.74	0.07%	632.06	0.06%	1,319.19	0.13%
合计	314,528.22	100.00%	682,272.79	100.00%	1,051,479.67	100.00%	991,523.02	100.00%

报告期各期，受国内外经济形势影响，短期内公司各业务发展存在一定波动，但长期看，随着《期货和衍生品法》的落地，期货行业发展空间将被进一步打开。

经过多年的发展，发行人已发展成为行业领先的期货公司，公司未来将通过深入服务实体经济，促进期货市场功能发挥，从而进一步推动公司的可持续发展。

（2）公司主责是服务实体经济

习近平总书记指出，“金融是实体经济的血脉，为实体经济服务是金融的天职，是金融的宗旨，也是防范金融风险的根本举措”。

发行人坚持并践行“期货服务实体经济是期货市场存在和发展的基础”原则，以服务实体经济为宗旨，围绕自身主责主业，深度服务各类客户，不断提升服务能力。2014年，发行人率先开展场外衍生品业务，满足各类企业和机构的差异化风险管理需求，助力客户实现包括降低采购成本、保障销售利润、增加投资组合收益等目标；2016年，发行人开展基差贸易，拓宽客户的采购和销售渠道，适度降低客户的采购成本或提高客户的销售收入；同时，积极介入“期货+保险”项目，优化金融服务模式，服务“三农”；2017年，发行人正式成为白糖期权、豆粕期权首批做市商，同时大力发展“保险+期货”业务，为农业合作社首次提供收入险服务；2018年，发行人首个县域全覆盖白糖“保险+期货”项目正式签约。2018年8月，发行人又成为中国期货业协会公布的符合开展个股场外衍生品业务要求的七家风险管理公司之一。同年，南华资本成为铜期权和镍期货的首批做市商。截至2022年末，南华期货基差贸易合作现货企业已逾千家，场外衍生品业务期末名义本金规模已超60亿元，做市业务持仓金额已超5亿元，充分聚焦主业并践行了服务实体经济的主责。

本次发行募集资金紧密围绕主营业务，拟全部用于补充公司营运资金，以扩大业务规模，优化业务结构，提升公司服务实体经济能力和抗风险能力，在可转债持有人转股后增加公司资本金。

3.可比公司业务规模与融资情况、融资规模与业务规模的匹配性

同行业可比上市公司近年来通过IPO及上市后的再融资持续补充资本金，以满足业务的长期可持续发展，具体情况如下：

序号	公司简称	融资最近年度境内期货经纪业务客户权益规模	融资最近年度境外期货经纪业务客户权益规模	融资最近年度期末受托管理资产规模	融资最近年度公募基金产品规模	融资最近年度风险管理业务规模（贸易收入）	A股IPO以来历次融资情况（含IPO）
1	瑞达期货	24.07 亿元	2.33 亿港币	7.54 亿元	-	1.52 亿元	2019 年 A 股 IPO 募资总额 2.50 亿元
		40.58 亿元	未披露	3.23 亿元	-	6.36 亿元	2020 年发行可转债募资总额 6.50 亿元
2	永安期货	315.17 亿元	4.26 亿美元	16.25 亿元	-	235.19 亿元	2021 年 A 股 IPO 募资总额 26.16 亿元
3	弘业期货（A+H）	61.80 亿元	-	235.93 亿元	-	12.59 亿元	2022 年 A 股 IPO 募资总额 1.87 亿元
	南华期货	65.55 亿元	65.55 亿元	16.37 亿港币	8.82 亿元	41.28 亿元	39.91 亿元
		149.28 亿元	149.28 亿元	31.18 亿港币	2.26 亿元	35.20 亿元	90.84 亿元

注 1：瑞达期货 2018 年度资产管理业务规模为平均受托资产管理规模；境外期货经纪业务客户权益规模为日均客户权益；

注 2：永安期货境外期货经纪业务客户权益规模为截至 2021 年 6 月末的数据。

借助 2019 年 A 股 IPO 及 2021 年向特定对象发行股票融资募集资金，公司盈利能力持续提高，服务实体经济能力大幅增强。2020 年度、2021 年度、2022 年度及 2023 年 1-6 月，公司实现净利润分别为 9,259.16 万元、24,260.27 万元、24,591.25 万元及 16,830.87 万元，加权平均净资产收益率分别为 3.83%、8.59%、7.75% 以及 4.93%。

基于公司的业务开展情况，并结合市场环境等因素影响，发行人前两次募集资金合计仅融资 7.04 亿元，融资规模较小，低于同行业可比上市公司近年来通过 IPO 及上市后的再融资规模水平。发行人本次融资系满足业务持续拓展所需，融资规模

与发行人业务规模相匹配。

4. 本次融资的必要性、融资计划及方式的合理性，是否有利于提升资本运用效率、充分发挥募集资金使用效果的最大化

期货经营机构抵御风险的能力、行业创新业务的开展、服务实体经济的业务规模与公司资本实力直接关联，净资本规模已成为制约期货公司各项业务发展的关键因素。为提升我国期货市场国际定价影响力，促进我国实体企业在双循环新格局下稳定生产经营、聚焦技术创新，并形成维护国家粮食、能源安全的市场化资源“蓄水池”和风险“防护林”，公司需要持续的资金投入，扩大净资本实力，进一步打造具有国际竞争力的全球化金融衍生品服务平台。

《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》指出，民营经济是推进中国式现代化的生力军，要着力支持符合条件的民营企业上市融资和再融资。公司作为民营企业份一份子，为进一步扩大和增强传统业务、开展创新业务、开发创新产品、提高抗风险能力等，聚焦服务实体经济的主责主业，实现高质量发展，均需要有坚实的资本规模作为基础。

（1）补充公司的净资本实力，提升服务实体经济的需要

近年来，按照“深化金融供给侧结构性改革，增强金融服务实体经济能力”的总要求，中国期货市场实现了稳步较快发展。期货市场品种上市步伐显著加快、市场规模稳步扩大、市场运行质量不断提升、对外开放深入推进，国际化品种期货价格的国际影响力正在提升。

面对期货市场的历史性发展机遇，公司经过 20 多年的发展，由母公司开展期货经纪、资产管理等业务，通过南华资本及其子公司开展基差贸易、场外衍生品、做市业务等风险管理业务，通过横华国际及其子公司开展境外金融服务业务，通过南华基金开展公募基金业务，初步形成了涵盖现货期货、场内场外、公募私募、境内境外和线上线下于一体的综合金融服务平台。通过本次发行，公司能够大幅提高净资本规模，巩固优势业务，拓展创新业务，提升服务实体经济的能力。

（2）提高公司的抗风险能力和市场竞争能力，满足风险监管指标的需要

风险管理能力是期货公司发展的核心，期货经营机构抵御风险的能力、行业创

新业务的开展与资本规模直接关联。《期货公司风险监管指标管理办法》已对期货公司的资本规模提出了具体要求，将期货公司的业务规模与净资本水平动态挂钩，建立了以净资本为核心的期货公司风险控制指标体系。因此，公司只有进一步扩大资本规模，才能持续符合监管要求，有效防范和化解所面临的各类风险。

通过2019年8月首次公开发行股票并上市以及2021年3月向特定对象发行股票，公司在一定程度上补充了资本，但相较于行业内其他大型期货公司，特别是券商系期货公司，公司整体资本实力仍然偏弱。随着期货行业竞争的加剧，对资本规模的要求越来越高，期货公司将向规模化竞争、集约化经营转变，公司需要补充资本金以继续扩大经营规模，拓展各项业务，加快公司发展，提高市场竞争能力。

（3）全面改善业务结构，提高公司盈利能力的需要

目前我国期货公司的业务收入主要来源于期货经纪业务，盈利模式单一，业务同质化现象严重，市场竞争压力大，利润率不断下降。除了传统的期货经纪业务外，一些非传统业务在期货公司业务中占据越来越重要的地位，业务经营模式呈现多样化趋势。境外金融服务业务、财富管理业务、风险管理业务等创新业务已快速发展，其他期货创新业务也在不断酝酿和成熟过程中。

通过运用本次可转债募集资金，公司将继续坚持原有发展战略，在扎实做好各类服务的同时，积极把握行业发展机遇，强化协同，通过做大财富管理业务、做深风险管理业务、做强境外业务、做厚经纪业务，提高信息技术能力，整合各项业务资源，提升公司的整体竞争力。

公司对拟投入各项业务的募集资金具体规模进行了明确。本次募集资金的使用方向与行业趋势、公司战略发展目标相匹配。本次募集资金将有助于支持公司优化业务结构，增强风险抵御能力，提升综合竞争实力，具有必要性。

此外，从融资方式看，本次发行向公司原A股股东实行优先配售，具体比例由股东大会授权董事会及董事会授权人士根据发行时具体情况确定，并在本次可转债发行的发行公告中予以披露。鉴于公司控股股东横店控股直接持有发行人69.68%股份，并通过其控股的横店进出口、横店东磁、东阳横华分别持有发行人1.64%、1.64%和4.01%的股份，因此本次可转债优先配售部分主要将由公司控股股东及其关联方认购，向社会公众募集资金比例较小。

据此，本次融资具有必要性，融资计划及方式具备合理性。本次募集资金投向聚焦发行人主责主业，有利于提升资本运用效率、充分发挥募集资金使用效果的最大化。

综上所述，本所律师认为，本次募集资金将有助于支持公司优化业务结构，增强风险抵御能力，提升综合竞争实力，具有必要性；本次发行的可转债向公司原 A 股股东实行优先配售，向社会公众募集资金比例较小，融资计划及方式具有合理性。本次募集资金投向聚焦发行人主责主业，有利于提升资本运用效率、充分发挥募集资金使用效果的最大化。

（四）本次募集资金拟投资业务的具体安排及原因、资金投向、效益产出方式，相关募集资金投向是否存在重合，是否存在经营风险

1.本次募集资金拟投资业务的具体安排及原因、资金投向、效益产出方式

（1）提升期货经纪业务服务能力

综合考虑期货行业的未来增长趋势（如期货市场交易规模的增长、商品期货新品种扩容和金融期货市场的规范发展等），以及公司客户权益增长速度和市场份额等情况，公司预计未来 5 年期货经纪业务客户权益将达到 350 亿（具体详见本补充法律意见书“（二）1.（3）公司预期业务规模大幅增长及以 3-5 年预测的合理性”），按照最低监管要求计算，届时所需风险资本准备约为 9.80 亿元，同时净资本不能低于风险资本准备的 1.2 倍，则需要净资本约 11.76 亿元。

截至 2022 年末，公司净资本为 11.17 亿元，在未来剔除次级债补充的净资本部分后，距离满足未来业务发展带来的净资本需求仍然存在较大缺口。发行人本次拟投入期货经纪业务募集资金金额不超过 5 亿元，用于增加公司资本金，以满足《期货公司风险监管指标管理办法》要求的业务规模对应的净资本需求。

此外，随着期货经纪业务客户权益的提高，公司需持续提升相应的服务能力，在完善营销渠道、优化人员结构等方面进行大量投入，该部分资金支出将由公司自身经营积累进行补充。

（2）提升财富管理服务能力

公司拥有公募基金、资产管理以及证券投资基金销售等多项金融牌照，布局较为完善。未来，公司将大力拓展财富管理业务，并通过聚焦提升主动投资管理能力，多牌照联动发展，提升公司财富管理业务整体规模，促进期货市场“配置资源”功能的发挥。

发行人本次募集资金拟向财富管理业务投入不超过 2 亿元，具体如下：

1) 资产管理业务方面

结合资本市场走势长期向好的趋势，合理预计未来 5 年内发行人资管业务受托管理资产规模将持续增长。按照受托管理资产规模及资产管理业务收入规模分别达到 15 亿元、3,000 万元测算，根据最低监管要求发行人需要 1,365 万元风险资本准备，同时净资本不能低于风险资本准备的 1.2 倍，则需要净资本约 1,638 万元（具体详见本补充法律意见书“（二）1.（3）公司预期业务规模大幅增长及以 3-5 年预测的合理性”）。资产管理业务由母公司层面开展，该项资金需求合并计入公司资本金需求。

2) 公募基金业务方面

基于银行、保险公司等金融机构对于公募基金准入要求较为严格，普遍要求公募基金公司有较强的资本实力。截至 2023 年 6 月末，南华基金公募基金管理规模已跻身行业前 100 名，下一阶段目标是排名进入前 50-70 名。截至 2023 年 6 月末，南华基金净资产为 1.47 亿元，该排名区间的公募基金平均净资产为 11.54 亿元，该区间净资产规模最小的基金公司净资产为 3.0 亿元。公司计划未来 5 年通过增加注册资本 2 亿元以进一步提升南华基金资本实力，具有合理性。

南华基金作为一家新锐基金公司，需要在人才、信息系统等方面持续投入。发行人计划未来 5 年内对全资子公司南华基金增资 2 亿元，用于人才队伍建设、加强信息技术系统投入、推进发起式基金等产品落地、补充注册资本等，以进一步发展公司的公募基金业务，具体资金用途测算如下：

①专业人才队伍建设

为提升南华基金投研核心能力，构建一体化投研体系，为产品专业性提供保障，

公司计划未来持续引进人才，重点孵化和发展权益团队，进一步完善权益产品布局。公司初步计划引入投研人员 10 人，其中权益基金经理 2 人，投资经理 2 人，研究员 6 人，夯实主动投研能力。

核心投研人员引入成本及固定人力成本较高，约 80-100 万/人/年。人才引入、人力资源结构优化升级等短期内会造成人力成本上升，预计未来每年将需要增加约 800 万元人力成本，5 年合计约 4,000 万元。

②加大信息技术投入

南华基金虽为南华期货子公司，但因监管主体不一致，同时基于监管要求，信息系统建设上需与母公司隔离。为保证公司信息系统稳定、高效地运行，公司将进一步提高信息系统基础设施建设，增加基础设施维护、硬件更迭、安全设备升级等投入，确保公司各运营管理支撑系统的安全性、可靠性和稳定性。同时，公司将加强国密算法整体构建，以密码基础设施为依托，搭建密码产品体系，全面满足国家对信息系统的密码建设要求。

为实现上述目标，公司未来 5 年信息技术投入情况如下：采购 CRM 系统预计 300 万元；上证通机房和杭州机房设备更新预计 300 万元；因系统增加以及数据量增大，预计增加设备费用 100 万元；完善信息化管理，增加安全设备费用约 300 万。预计未来五年内总投入不低于 1,000 万元。

③推进发起式基金落地

发起式基金是指基金管理人在募集基金时，使用公司自有资金/高级管理人员认购金额不少于 1,000 万元人民币，且持有期限不少于三年的基金。

普通公募基金设立需要满足 2 亿元金额且 200 户持有人的要求，但发起式基金可以突破这个限制，有利于金融机构和其他大客户定制产品，从而使公司在短期内快速提升管理规模，并在一定阶段内形成稳定的保有量。

截至 2023 年 6 月 30 日，南华基金已发行 5 只发起式基金。预计未来五年发行 10 只发起式基金，所需资金约 1 亿元。

④补充营运资金

随着公募基金业务规模的高速增长，南华基金日常营运资金需求持续增长，未来5年拟投入5,000万元用于补充南华基金日常营运资金。

（3）提升风险管理服务能力

前期，风险管理子公司已通过开展基差贸易等期现结合类业务积累了经验，并结合场外衍生品业务等，通过发挥自身专业优势，探索含权贸易等创新服务模式，促使期货市场充分发挥服务实体经济的功能。风险管理业务已成为期货行业服务实体经济、尤其是中小微企业的重要抓手。公司围绕基差贸易、场外衍生品及做市等三项业务，持续探索风险管理业务创新服务实体经济模式。

截至2022年末，风险管理业务日常经营业务所需资金约17亿元，有约5.27亿元来自银行借款及交易所仓单融资。此外，随着期货交易所持续推动新品种开展做市业务，公司需要持续进行资金投入以取得深证100股指期货和期权、50ETF期权、豆油期货、苯乙烯期货等相关新品种主做市商资格以更好的发挥做市商功能，推动国内期货市场的运行质量以及服务实体经济能力。为取得相关品种主做市商资格需投入超过2亿元，具体相关做市品种所需资金测算如下：

1) 深证100股指期货和期权

按照中金所要求，主做市商需要报价持有未来6个月的合约，每个合约报六手能够达到较好的做市效果，1个月的合约需要报价资金2,400万元，六个月的合约合计需要资金1.44亿元左右，此外日常持仓资金按照报价资金的六分之一测算，需要保持2,400万元持仓规模，共需资金约1.68亿元。

2) 上证50ETF

参照中金所关于上证50股指期权所需资金测算，中金所上证50股指期权需要报价持有未来6个月的合约，每个合约报六手能够达到较好的做市效果，1个月的合约需要报价资金1,120万元，六个月的合约合计需要资金6,720万元，持仓资金按照报价资金的六分之一测算，需要保持1,120万元持仓规模，共需资金约7,840万元。

3) 豆油、苯乙烯等商品期货品种

①豆油期货

根据 2023 年 8 月份持仓义务要求，豆油期货所有合约累计最低日均持仓为 5,100 手，持仓需要资金为 1,400 万元，报价所需资金为 50 万元，做市共需要 1,450 万元。随着大商所以对持仓要求的变化，持仓资金要求会有所变动。

②苯乙烯期货

根据 2023 年 8 月份持仓义务要求，苯乙烯期货所有合约累计最低日均持仓为 1,400 手，持仓需要资金为 200 万元，报价所需资金为 20 万元，做市共需要 220 万元。随着大商所以对持仓要求的变化，持仓资金要求会有所变动。

本次募集资金拟向风险管理业务投入不超过 2 亿元，不足部分将由公司自身经营积累进行补充。

（4）提升境外金融服务业务能力

近年来，随着国家“一带一路”发展战略的逐步推进，“走出去”中国企业对境外金融服务需求不断提升，金融行业对外开放步伐明显加快。随着《期货和衍生品法》的生效以及《期货公司监督管理办法》等相关行业法规的进一步修订完善，期货行业监管部门重点支持期货公司开展境外金融服务业务。

发行人本次募集资金拟增资境外下属NANHUA UK、NANHUA USA，以满足其业务规模持续拓展带来的资本金需求。

NANHUA UK系伦敦金属交易所（LME）二类会员。基于境外业务内部控制、风险管理要求，并结合LME风险管理部的建议，持仓规模通常不超过公司净资产的3倍。截至2023年6月末，公司在伦敦金属交易所的持仓规模超过0.9亿美金，而公司的净资产仅为3,478万美元，公司持仓规模与净资产之比接近3倍。

2020年末、2021年末、2022年末，公司在伦敦金属交易所的持仓规模分别为：1,130.00万美元、1,290.00万美元、7,030.00万美元，复合增速为149.42%。按照25%增速测算未来5年持仓规模增长，2027年末公司持仓规模将达到2.56亿美元，公司持仓规模增长对应的资本金需求达到8,549.22万美金，资金缺口为5,071.22万美金。此外，目前NANHUA UK正在申请ICE的会员资格，后续业务规模预计将会快速增

长。基于前述，NANHUA UK需增加资本金以支持业务进一步发展。

NANHUA USA具有美国商品期货交易委员会（CFTC）注册的FCM牌照，并且为芝加哥商品交易所（CME）清算会员。根据CFTC及CME清算会员的资本金要求，FCM持牌人需保持不低于客户保证金8%的资金作为资本金要求，如调整净资本低于客户保证金8%的1.1倍，则需要立刻向监管报备，如调整净资本低于客户保证金8%时，则需要立刻转出超额仓位、报告监管，否则需要立刻停止运行。2023年6月末，NANHUA USA客户保证金为2.77亿美元，NANHUA USA的调整净资本为3,440.10万美元。按照该资本金计算公式，NANHUA USA的最大可支持客户保证金为4.3亿美金。

2020年末、2021年末、2022年末，NANHUA USA客户保证金规模分别为：8,063.00万美元、15,389.00万美元、21,561.00万美元，复合增速为63.53%。按照25%增速测算，2027年末，公司客户保证金规模约为6.58亿美元，对应公司的资本金需达到5,263.92万美元，资金缺口为1,823.82万美元。

按照上述测算，NANHUA UK、NANHUA USA两家境外子公司未来5年发展合计资金缺口为6,895.04万美元。公司本次募集资金拟投入境外金融服务业务不超过1亿元，用于上述两家境外子公司增资，剩余资金缺口将由自有资金予以补充。

（5）效益产出方式

近年来，我国期货市场品种逐步丰富，交易机制不断创新，投资者队伍持续扩大，法律法规及监管体系进一步完善，市场运行规范稳定，服务质量和能力得到提升。证券期货行业对内服务实体经济的定位和作用更加清晰，对外参与国际竞争及扩大开放的责任与使命更为明确。期货公司作为金融行业的重要组成部分，正处于发展的转折点、转型的机会期。

期货公司要长远布局，定位清晰，把握市场发展及变革趋势，优化业务布局，积极服务实体经济。同时，随着金融行业的进一步开放，期货公司亦将坚决践行“坚持引进来和走出去并重，培育贸易新业态模式，推进贸易强国建设”的“一带一路”发展战略，不断开拓对外投资贸易和驻外企业的风险管理业务，肩负起建设我国大宗商品贸易国际定价中心、保障国家经济安全的使命。因此，期货公司需要保持合

理、稳固的资本基础，以支持各项业务的发展和战略规划的实施。

本次发行募集资金将用以进一步扩大业务规模，优化业务结构，提升公司服务实体经济能力和抗风险能力。由于公司为金融企业，公司本次募集资金在可转债持有人转股后将全部用于增加公司资本金，因此其投入产生的效益情况无法单独测算。公司 2021 年向特定对象发行股票募集资金 3.65 亿元后，公司净利润由 2020 年的 9,259.16 万元增长至 2022 年 2.46 亿元，境内经纪业务客户权益规模分别由 2020 年末 149.28 亿元增长至 2022 年末的 190.87 亿元，公募基金管理规模由 56.39 亿元增长至 152.26 亿元，公司做市业务成交金额由 7,084.71 亿元增长至 7,897.46 亿元，境外经纪业务客户权益规模由 53.62 亿港币增长至 2022 年末的 118.85 亿港币，均实现了大幅增长。

公司本次募集资金到位后，将进一步提升公司核心业务竞争力，有助于公司在持续提升综合服务实体经济能力。

2. 募集资金投向不存在重合情形，不存在重大经营风险

公司本次募集资金主要投向包括：期货经纪业务、财富管理业务、风险管理业务、境外金融服务业务、信息技术投入和必要的营运资金补充，其中拟用于增资南华基金的资金，后续将有约 1,000 万元投入南华基金本级的信息技术。南华基金虽为南华期货子公司，但因监管主体不一致，信息系统建设上需与母公司隔离。南华基金信息技术投入资金，与公司拟投入 1 亿元用于提升整体信息技术研发及风控合规能力不存在重合情形。

发行人本次募集资金规模及投向是根据行业发展前景、各项业务发展的实际需求和发展规划所做出的决定，有利于优化公司业务结构，提高盈利能力，持续满足风险监管指标，提高抗风险能力。针对募集资金投向，公司进行了充分的可行性分析论证以及资本金测算，并做出了较为详细的安排，不存在重大经营风险。

综上所述，本所律师认为，发行人根据行业发展趋势、业务发展需要，将本次募集资金主要投向期货经纪业务、财富管理业务、风险管理业务、境外金融服务业务、加强信息技术投入以及补充营运资金。本次募集资金投入后将进一步提升公司核心业务竞争力，有助于提升综合服务实体经济能力。相关募集资金投向不存在重合，不存在重大经营风险。

（五）结合期末货币资金的详细使用计划及投向金额依据、未来公司经营积累、资金缺口测算等，说明本次融资规模的合理性，是否存在过度融资

1.报告期末货币资金的详细使用计划及投向金额依据

截至报告期末，公司货币资金具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023年6月30日
库存现金	8.38
银行存款	1,900,180.66
其中：自有资金存款	172,264.79
期货保证金存款	1,713,740.83
证券经纪业务保证金	14,175.04
其他货币资金	34,944.04
合计	1,935,133.07

截至报告期末，公司货币资金 193.51 亿元，主要为期货保证金存款 171.37 亿元及证券经纪业务保证金 1.42 亿元。剔除相关保证金后，公司自有资金存款 17.23 亿元主要用于满足日常业务经营开展需要的流动性需求，具体使用计划及投向金额依据如下：

单位：亿元

使用计划及投向	依据	金额
基差贸易业务资金需求	基差贸易业务日常资金所需	2.00
场外衍生品业务资金需求	场外衍生品业务日常资金所需	3.00
做市业务资金需求	做市业务日常资金所需	2.00
支付给职工以及为职工支付的现金	按照 2022 年度合并口径现金流量表对应科目金额，预留一年的资金需求	3.60
以现金支付的业务及管理费		2.40
支付的各项税费		1.20
支付其他与经营活动有关的现金	保证公司保证金封闭圈资金充足，以满足监管对于净资本的需求	3.03
合计		17.23

2.未来公司经营积累、资金缺口测算

公司 2022 年度实现净利润 2.46 亿元,假设未来五年公司净利润增长 0%、5%、10%，并维持 10%的分红率，测算可知公司五年累计利润留存分别为 11.07 亿元、12.85 亿元、14.87 亿元。

按照 2022 年 12 月 31 日发行人的净资产 11.17 亿元（母公司口径）进行测算，发行人未来 3 至 5 年存在约 12.75 亿元的资本缺口（母公司口径），具体测算过程如下：

单位：万元

项目	监管指标=a	预期业务规模=b	金额=a*b
1、期货经纪业务	2.8%	3,500,000.00	98,000.00
2、资产管理业务-单一客户	0.7%	50,000.00	350.00
3、资产管理业务-多个客户	0.7%	100,000.00	700.00
4、资产管理业务收入	10.5%	3,000.00	315.00
风险资本准备小计	-	-	99,365.00
净资产预警线（风险资本准备小计的 1.2 倍）（A）	1.2	-	119,238.00
截至 2022 年 12 月 31 日，公司已发行可计入净资产的次级债	-	-	50,000.00
2022 年 12 月 31 日公司净资产	-	-	111,693.14
2022 年 12 月 31 日剔除次级债后的公司净资产(B)	-	-	61,693.14
加：增资风险管理子公司（C）	-	-	20,000.00
加：增资公募基金子公司（D）	-	-	20,000.00
加：增资横华国际（E）	-	-	10,000.00
净资产缺口（F=A-B+C+D+E）	-	-	107,544.86
提升信息技术、风控合规能力	-	-	10,000.00
其他营运资金安排	-	-	10,000.00
合计	-	-	127,544.86

注：根据《期货公司风险监管报表编制与报送指引》，期货期权经纪业务按照保证金规模总额 4%基准计提风险资本准备，资产管理业务按照资产管理业务收入、单一资产管理业务规模、集合资产管理业务规模的 15%、1%、1%基准计提风险资本准备，同时不同类别期货公司应当按照最近一期分类评价结果对应的分类计算系数乘以基准比例计算各项业务风险资本准备，期货公司连续三年 A 类，在上述基准比例前提下再乘以系数 0.7。考虑到次级债可计入公司净资产规模与公司自身净资产、债务剩余到期期限等因素相挂钩，为确保公司持续符合监管对于净资产的要求，本次测算以最大可减规模进行扣减。

相关募集资金投向的具体安排参见本补充法律意见书之“（四）本次募集资金拟投资业务的具体安排及原因、资金投向、效益产出方式，相关募集资金投向是否存在重合，是否存在经营风险”。

结合公司未来三年经营资金流入，如前述预测，假设将有约 14.87 亿元自身经营积累，在各项业务经营过程中，发行人需要在多方面进行资金投入，包括：

（1）期货经纪业务方面

截至 2023 年 6 月 30 日，公司期货经纪业务客户权益规模已达 211.14 亿元，随着期货经纪业务客户权益的进一步提高，公司通过本次募集资金提升净资本规模的同时，亦需在业务端投入资金，同步强化服务能力，以满足客户权益规模高速增长带来的多元化需求。公司将在完善营销渠道、优化人员结构等方面进行大量投入，该部分资金支出将由公司自身经营积累予以补足。

此外，后续随着《期货公司监督管理办法(征求意见稿)》正式落地，当前风险管理子公司开展的衍生品交易等业务将回归所属期货公司，将进一步带来客户权益规模的提升，需更高的风险资本准备。

（2）风险管理业务方面

如前测算，目前风险管理业务日常经营业务所需资金约 17 亿元，其中有约 5.27 亿元来自银行借款及交易所仓单融资。本次募集资金拟向风险管理业务投入不超过 2 亿元，用于满足做市业务的资金需求。此外，随着公司场外衍生品业务规模的扩张，基差贸易业务的持续发展，公司亦需加强相关业务的资金投入，以更好的发挥风险管理业务服务实体经济能力，相关业务的进一步发展将由公司自身经营积累进行补充，以强化自身专业优势。

（3）境外金融服务业务

公司本次募集资金拟投入境外金融服务业务不超过 1 亿元人民币，用于 NANHUA UK 以及 NANHUA USA 两家境外子公司增资。如前测算，未来五年，NANHUA UK 以及 NANHUA USA 两家境外子公司合计资金缺口 6,895.04 万美元，在本次募集资金到位后，尚有较大资金缺口需由自有资金及未来经营积累予以补充。

此外，横华国际期货、横华国际资产、横华国际证券、横华国际科技商贸、横华国际财富管理、横华国际资本、Nanhua Singapore、NANHUA SG、Nanhua Fund、HGNH Capital 等其他境外子公司的业务发展也需要持续的资金投入，该部分资金缺口将由公司自有资金及经营积累予以补充。

（4）财富管理业务

截至 2023 年 6 月 30 日，公司受托资产管理规模已达 15.37 亿元，公募基金业务产品规模已达 269.61 亿元。随着财富管理业务管理规模的进一步提高，公司需相应提升净资本规模，以满足净资本监管要求以及银行、保险公司等金融机构对于公司的准入要求。

（5）开展创新业务

随着《期货和衍生品法》的生效以及《期货公司监督管理办法》等相关行业法规的进一步修订完善，期货公司业务经营范围将进一步扩大。依据《期货和衍生品法》，《期货公司监督管理办法（征求意见稿）》适度拓展期货公司业务范围，明确期货公司可以从事期货保证金融资、期货自营业务，并作出和完善相应制度安排。新增的期货保证金融资、期货自营业务将有助于丰富期货公司业务收入来源，促进期货公司业务创新，改变行业目前过于依赖经纪业务的局限，优化行业收入结构，推进期货行业深化供给侧结构性改革，实现高质量发展。若修订后的《期货公司监督管理办法》正式出台，公司将积极筹备，在监管的指导下开展行业鼓励的相关创新业务。相关创新业务开展所需资金，将由公司自有资金及未来经营积累予以补充。

据此，发行人本次募集资金规模及投向系根据期末货币资金使用计划、未来发展战略及规划、公司经营积累、资金需求及主要用途所做出的决定，针对募集资金投向，公司进行了充分的可行性分析论证以及资本金测算，并做出了较为详细的安排，通过未来公司经营积累预计无法满足业务需求，需要通过本次向不特定对象发行可转债拟募集资金为各项业务发展提供支持，不存在过度融资的情形。

综上所述，本所律师认为，发行人本次募集资金规模及投向系根据期末货币资金使用计划、未来发展战略及规划、公司经营积累、资金需求及主要用途所做出的决定，针对募集资金投向，公司进行了充分的可行性分析论证以及资本金测算，并做出了较为详细的安排，通过未来公司经营积累预计无法满足业务需求，需要通过

本次向不特定对象发行可转债拟募集资金为各项业务发展提供支持，不存在过度融资的情形。

第三部分 关于本次发行重要事项的补充核查

一、本次发行的批准和授权

截至本补充法律意见书出具之日，发行人有关本次发行的批准和授权情况未发生其他变化。相关法律意见不变。

二、发行人本次发行的主体资格

经本所律师核查，补充事项期间，发行人未发生法律、法规和《公司章程》规定的需要终止的情形，符合《管理办法》中关于发行人主体资格的规定，具有本次发行的主体资格。

三、发行人本次发行的实质条件

（一）发行人本次发行符合《公司法》规定的实质条件

1.根据本次发行方案，本次可转换公司债券转股后的股份，与公司已经发行的股份同股同权，符合《公司法》第一百二十六条的规定。

2.根据本次发行的股东大会会议文件，发行人 2022 年度股东大会审议通过了《关于公司符合向不特定对象发行可转换公司债券条件的议案》《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券方案的议案》《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券预案的议案》等与本次发行相关的议案，并明确规定了具体的转换办法，符合《公司法》第一百六十一条的规定。

3.根据发行人提供的本次发行的股东大会会议文件，发行人本次发行将按转换办法向债券持有人转换股票，债券持有人可以选择是否转换，符合《公司法》第一百六十二条的规定。

（二）发行人本次发行符合《证券法》规定的实质条件

1. 根据发行人提供的资料并经本所律师核查，发行人具备健全且运行良好的组织机构，符合《证券法》第十二条第一款第（一）项以及第十五条第一款第（一）项的规定。

2. 根据发行人的《审计报告》，发行人报告期内连续盈利，具有持续经营能力，财务状况良好，符合《证券法》第十二条第一款第（二）项的规定。

3. 根据发行人的《审计报告》并经发行人确认和本所律师核查，发行人最近三年财务会计文件无虚假记载，无其他重大违法行为，符合《证券法》第十二条第一款第（三）项的规定。

4. 发行人及其控股股东、实际控制人最近三年不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，符合《证券法》第十二条第一款第（四）项的规定。

5. 根据发行人的《审计报告》，发行人 2020 年度、2021 年度、2022 年度及 2023 年 1-6 月实现的归属于母公司所有者的净利润分别为 94,173,413.09 元、243,598,566.41 元、246,059,665.03 元和 168,353,399.71 元，公司最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息，符合《证券法》第十五条第一款第（二）项的规定。

6. 根据发行人本次发行的股东大会会议文件及《募集说明书》，本次发行募集资金拟全部用于补充公司营运资金，以扩大业务规模，优化业务结构，提升公司的市场竞争力和抗风险能力，在可转债持有人转股后增加公司资本金，符合《证券法》第十四条和第十五条第二款的规定。

（三）发行人本次发行符合《管理办法》规定的实质条件

1. 发行人符合《管理办法》第九条的规定，具体如下：

（1）根据发行人提供的资料并经本所律师核查，发行人现任董事、监事和高级管理人员符合法律、行政法规规定的任职要求，符合《管理办法》第九条第（二）项的规定。

（2）根据发行人提供的资料并经本所律师核查，发行人具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力，不存在对持续经营有重大不利影响的情形，符合《管理办法》第九条第（三）项的规定。

（3）根据天健会计师出具的《审计报告》《南华期货股份有限公司内部控制鉴证报告》及发行人出具的说明，发行人会计基础工作规范，内部控制制度健全且有效执行，财务报表的编制和披露符合企业会计准则和相关信息披露规则的规定，在所有重大方面公允反映了上市公司的财务状况、经营成果和现金流量，最近三年财务会计报告被出具无保留意见审计报告。据此，发行人符合《管理办法》第九条第（四）项的规定。

2.发行人不存在《管理办法》第十条规定的不得向不特定对象发行股票的情形，具体如下：

（1）擅自改变前次募集资金用途未作纠正，或者未经股东大会认可；

（2）发行人或者其现任董事、监事和高级管理人员最近三年受到中国证监会行政处罚，或者最近一年受到证券交易所公开谴责，或者因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查；

（3）发行人或者其控股股东、实际控制人最近一年存在未履行向投资者作出的公开承诺的情形；

（4）发行人或者其控股股东、实际控制人最近三年存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，或者存在严重损害上市公司利益、投资者合法权益、社会公共利益的重大违法行为。

3.发行人符合《管理办法》第十三条的规定，具体如下：

（1）发行人设置了股东大会、董事会、监事会、总经理、副总经理、首席风险官、财务负责人、董事会秘书等机构或职位；董事会由独立董事和非独立董事组成，独立董事人数占全体董事人数的三分之一以上；董事会下设战略、风险管理、审计、提名、薪酬与考核五个专门委员会。发行人根据其生产经营的特点建立了完整的内部组织体系，且运行良好，符合《管理办法》第十三条第（一）项的规定。

（2）根据《审计报告》，发行人 2020 年度、2021 年度和 2022 年度实现的归属于母公司所有者的净利润分别为 94,173,413.09 元、243,598,566.41 元和 246,059,665.03 元，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润不少于公司债券一年的利息，符合《管理办法》第十三条第（二）项的规定。

（3）根据《审计报告》，发行人 2020 年度、2021 年度、2022 年度和 2023 年

1-6月资产负债率^③分别为46.69%、41.56%、50.25%和52.35%；经营活动产生的现金流量净额分别为4,983,031,137.37元、4,947,531,586.44元、1,251,208,557.65元和1,681,898,165.52元，基于本所律师作为非财务专业人员的理解和判断，发行人具有合理的资产负债结构和正常的现金流量，符合《管理办法》第十三条第（三）项的规定。

（4）根据《审计报告》，发行人2020年度、2021年度和2022年度实现的归属于母公司所有者的净利润分别为94,173,413.09元、243,598,566.41元和246,059,665.03元；加权平均净资产收益率分别为3.83%、8.59%、7.75%；扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率分别为3.34%、8.67%、7.55%，因此，发行人最近三个会计年度扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率的平均值为6.52%，不低于6%，符合《管理办法》第十三条第（四）项的规定。

4. 发行人不存在《管理办法》第十四条规定的不得发行可转债的情形，具体如下：

（1）对已公开发行的公司债券或者其他债务有违约或者延迟支付本息的事实，仍处于继续状态；

（2）违反《证券法》规定，改变公开发行公司债券所募资金用途。

5. 本次发行募集资金用途符合《管理办法》第十二条及第十五条的规定，具体如下：

发行人为金融类公司，根据《募集说明书》、发行人2022年度股东大会相关决议，本次发行募集资金扣除发行费用后拟全部用于补充公司营运资金，符合国家产业政策；不会与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业新增构成重大不利影响的同业竞争、显失公平的关联交易，或者严重影响公司生产经营的独立性。因此，发行人符合《管理办法》第十二条及第十五条的规定。

（四）发行人本次发行符合《可转债管理办法》规定的实质性条件

1. 根据本次发行方案，本次可转债的转股期限自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止，不低于六个月，符合《可转债管理办法》第八条的规定。

^③ 资产负债率=（总负债-应付货币保证金-应付质押保证金-代理买卖证券款）/（总资产-应付货币保证金-应付质押保证金-代理买卖证券款）

2. 根据本次发行方案，本次可转债的初始转股价格不低于《募集说明书》公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司 A 股股票交易均价，且未设置转股价格向上修正条款，符合《可转债管理办法》第九条第（一）款的规定。

3. 本次发行的《募集说明书》中约定了在本次发行的可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于前述的股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日公司股票交易均价之间的较高者，符合《可转债管理办法》第十条的规定。

4. 本次发行的《募集说明书》中约定了赎回条款，包括到期赎回条款和有条件赎回条款；本次发行的《募集说明书》中约定了回售条款，包括有条件回售条款和附加回售条款，其中若公司本次发行的可转债募集资金投资项目的实施情况与公司在《募集说明书》中的承诺情况相比出现重大变化，根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售的权利，符合《可转债管理办法》第十一条的规定。

5. 公司与中信证券（作为可转换公司债券受托管理人）于 2023 年 4 月 25 日签署了《南华期货股份有限公司可转换公司债券受托管理协议》，聘请中信证券为本次发行的可转债受托管理人，符合《可转债管理办法》第十六条第（一）款的规定。

6. 发行人已制定《可转换公司债券持有人会议规则》，明确了可转债持有人通过可转债持有人会议行使权利的范围，可转债持有人会议的召集、通知、决策机制和其他重要事项，明确根据会议规则形成的决议对全体可转债持有人具有约束力。发行人在《募集说明书》中约定了《可转换公司债券持有人会议规则》的主要内容，符合《可转债管理办法》第十七条的规定。

7. 发行人在《募集说明书》中约定了本次发行的可转债违约的相关处理，包括构成可转债违约的情形、违约责任及其承担方式以及可转债发生违约后的争议解

决机制，符合《可转债管理办法》第十九条的规定。

综上，本所律师认为，截至本补充法律意见书出具之日，发行人本次发行仍符合相关法律、法规和规范性文件规定的关于公开发行可转换公司债券的实质性条件。

四、发行人的设立

经本所律师核查，补充事项期间，发行人设立的有关法律事项未发生变化。相关法律意见不变。

五、发行人的独立性

经本所律师核查，补充事项期间，发行人在独立性方面未发生重大不利变化。相关法律意见不变。

六、发行人的主要股东和实际控制人

（一）发行人的控股股东

经本所律师核查，截至2023年6月30日，发行人前十大股东的持股情况如下：

序号	股东姓名或名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	横店控股	42,512.09	69.68
2	东阳横华	2,448	4.01
3	横店进出口	1,000	1.64
4	横店东磁	1,000	1.64
5	深圳市建银南山投资有限公司	575.48	0.94
6	吴能达	265	0.43
7	王超	166.29	0.27
8	王子龙	145.87	0.24
9	李乐宁	128.97	0.21

10	王兰珍	104.83	0.17
合计		48,364.53	79.23

（二）发行人的控股股东

截至 2023 年 6 月 30 日，横店控股直接持有发行人 42,512.09 万股股份，占发行人总股本的 69.68%，并通过其控股的横店进出口、横店东磁、东阳横华分别持有发行人 1.64%、1.64% 和 4.01% 的股份，横店控股为发行人的控股股东。

截至本补充法律意见书出具日，横店控股的基本情况如下：

名称	横店集团控股有限公司
统一社会信用代码	91330783717672584H
成立日期	1999 年 11 月 22 日
住所	浙江省东阳市横店镇万盛街 42 号
法定代表人	徐永安
注册资本	500,000 万元
类型	其他有限责任公司
经营范围	一般项目：控股公司服务；企业总部管理；自有资金投资的资产管理服务；磁性材料生产；光伏设备及元器件制造；电机制造；电子专用材料制造；照明器具制造；专用化学产品制造（不含危险化学品）；游览景区管理；电影摄制服务(除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)。许可项目：药品生产；农药生产；第三类医疗器械生产；房屋建筑和市政基础设施项目工程总承包；房地产开发经营；电影放映；电影发行；旅游业务；广播电视节目制作经营；通用航空服务；民用机场经营；货物进出口；技术进出口；燃气经营；发电、输电、供电业务；医疗服务；自来水生产与供应(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准)。
营业期限	1999 年 11 月 22 日至长期
登记机关	东阳市市场监督管理局

（三）发行人的实际控制人

截至本补充法律意见书出具日，发行人的控股股东为横店控股，企业联合会持有横店控股70%的股权。因此，企业联合会为发行人的实际控制人，且报告期内未发生变更。

截至本补充法律意见书出具日，企业联合会的基本情况如下：

名称	东阳市横店社团经济企业联合会
统一社会信用代码	51330783765209009G
成立日期	2001年8月3日
住所	东阳市横店镇万盛街42号
法定代表人	徐永安
注册资金	14亿元
类型	社会团体
宗旨	（一）对资本投入企业单位实行管理；（二）开展企业单位经营管理的理论研究；（三）开展对社会责任贡献的理论研究与实践探索；（四）发展公益、慈善事业。
证书有效期	2020年8月14日至2025年8月13日
业务主管单位	东阳市经济和信息化局
登记机关	东阳市民政局

（四）发行人的股份质押、冻结及其他权利限制情况

2022年12月，横店控股将其持有的发行人全部股权的收益权转让给发行人实际控制人企业联合会全资子公司东阳市创享投资有限公司委托设立的单一资金信托，横店控股仍保留其持有的股份及对应的表决权，横店控股的控股股东身份保持不变，企业联合会的实际控制人身份保持不变。

除前述情形外，截至本补充法律意见书出具日，发行人控股股东横店控股、实际控制人企业联合会直接持有或间接控制的发行人股份均不存在被质押或冻结的情形。

七、发行人的股本及演变

（一）经本所律师核查，截至本补充法律意见书出具之日，发行人的设立及历次股本演变符合相关法律、法规和规范性文件的规定，合法、有效。

（二）经本所律师核查，补充事项期间，发行人的股本结构未发生变化。

八、发行人的业务

（一）经核查，补充事项期间，发行人的经营范围和经营方式未发生变化。

（二）根据发行人提供的资料并经本所律师核查，补充事项期间，发行人及其控股子公司的业务资质和许可情况未发生变化。

（三）发行人的主营业务为期货经纪业务、财富管理业务、风险管理业务以及境外金融服务业务等。公司 2020 年、2021 年、2022 年及 2023 年 1-6 月的主营业务收入分别为 9,904,129,442.04 元、10,508,476,153.05 元、6,817,930,501.54 元和 3,142,621,569.15 元，占公司当期总营业收入的比例分别是 99.89%，99.94%、99.93% 和 99.92%。

经核查，补充事项期间发行人主营业务没有发生重大变化，发行人的主营业务突出。

（四）补充事项期间，发行人的业务仍符合国家产业政策，具备其生产经营所需的资质，最近三年有连续生产经营记录，发行人不存在重大偿债风险，不存在影响持续经营的担保、诉讼以及仲裁等重大或有事项，不存在有关法律、法规、规章、规范性文件及《公司章程》规定的应当终止的情形。

九、关联交易和同业竞争

（一）发行人的主要关联方

1. 补充事项期间，发行人控股股东及实际控制人未发生变化。

2. 补充事项期间，除横店控股外，发行人无持股 5% 以上的规定。

3. 补充事项期间，新增 2 家与发行人发生了关联交易的横店控股和企业联合会控制的企业，具体如下：

序号	关联方名称	关联关系
1	浙江普洛康裕制药有限公司	控股股东子公司
2	东阳市横店贵宾楼大酒店有限公司	控股股东子公司

4. 发行人控制或参股的公司

补充事项期间，发行人新增一家境外控股子公司 HENGHUA Capital Limited，详见本补充法律意见书之“第三部分 关于本次发行重要事项的补充核查”之“十、发行人拥有和使用的主要财产”。

除此以外，补充事项期间，发行人控制或参股的公司未发生变化。

5. 发行人关联自然人未发生变化。

6. 补充事项期间，除黑龙江九三粮食仓储有限公司更名为“九三集团供应链管理（黑龙江）有限公司”外，报告期内与发行人发生过关联交易的其他关联方未发生变化。

（二）关联交易

根据《审计报告》和发行人提供的相关材料并经本所律师核查，报告期内，发行人与关联方发生的主要关联交易如下：

1. 购销商品、提供和接受劳务的关联交易

（1）采购商品/接受劳务

单位：元

关联方	关联交易内容	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年 1-6 月
杭州柏品科技有限公司	服装费用	--	--	889,709.03	132,194.69
杭州九里松度假酒店有限责任公司	接受餐饮服务	26,370	24,945.28	28,524	--
浙江横店影视城有限公司	接受旅游服务	--	--	100,000	--
东阳市横店影视城旅游营销有限公司	接受旅游服务	--	2,735.85	--	--
横店东磁	接受住宿服务、餐饮费用	--	1,707.56	--	6,126.42
东阳市横店影视城国贸大厦有限公司	年会费用/接受住宿服务	81,600	6,366.49	--	--
横店控股	报刊费用	--	273.58	--	273.58

横店集团浙江得邦公共照明有限公司	工程款	728,354	--	--	--
横店影视股份有限公司	电影卡费用	134,700	--	--	--
浙江普洛康裕制药有限公司	营养食品	--	--	--	407,073.72
九三集团供应链管理（黑龙江）有限公司	食品费用	--	--	--	283,018.87
东阳市横店贵宾楼大酒店有限公司	住宿费用	--	--	--	2,422.65

(2) 出售商品/提供劳务

单位：元

关联方	关联交易内容	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年 1-6 月
横店控股	食品/销售农产品	111,580	103,288.07	105,321.09	102,660.55
横店资本管理有限公司	食品/销售农产品	2,960	2,460.55	1,926.60	--
九三集团供应链管理（黑龙江）有限公司	提供咨询、广告服务	--	6,602.83	94,339.62	--
东阳市横店监理有限公司	销售农产品	--	11,755.96	--	--

2. 报告期内部分关联方在发行人开设期货账户从事期货交易

单位：元

关联方	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年 1-6 月	
	期末权益	手续费收入	期末权益	手续费收入	期末权益	手续费收入	期末权益	手续费收入
东阳市益特贸易有限公司	83,969,157.83	18,108.77	282,637,622.84	83,922.19	--	22,365.57	--	--
浙江南骅	9,286,936.	241,728.	35,746,837.4	1,722,841.	35,803,142.8	68,709.8	35,803,1	--

投资管理 有限公司	95	83	1	23	8	4	42.88	
红蓝牧	2,294,361.23	3,044.69	6,313,607.46	2,906.84	42,397,537.53	23,353.72	52,621,316.61	21,031.82
浙江南华进出口贸易有限公司	80,210.81	--	80,210.81	--	--	--	--	--
横店集团房地产开发有限公司	100	--	100	--	100	--	100	--
虞海峰	--	5,301.58	--	--	--	--		
胡汪洋	--	--	5,325.19	--	296,143.01	114.24	3,247,085.12	3,029.02
横店东磁	--	--	--	--	--	--	1001	--
合计	95,630,766.82	268,183.87	324,783,703.71	1,809,670.26	78,496,923.42	114,543.37	91,672,645.61	24,060.84

3. 报告期内部分关联方在发行人开设证券账户从事证券交易或在发行人境外机构开设账户从事交易

单位：元

关联方	2020年		2021年		2022年		2023年1-6月	
	期末可用资金/保证金	手续费收入	期末可用资金/保证金	手续费收入	期末可用资金/保证金	手续费收入	期末可用资金/保证金	手续费收入
钟益强	1,253.90	--	1,173.93	--	1,446.95	--	1,325.65	--
张子健	719,643.26	311.10	385,002.40	359.33	296,947.50	80.59	345,257.48	39.82
吴璘	607,480.34	836.66	--	--	--	--	--	--
张洋	61,221.42	9.86	--	--	--	--	--	--
罗旭峰	--	--	--	--	195.60	--	201.89	--

张哲	--	--	--	--	--	--	100,430.06	30.84
合计	1,389,598.92	1,157.62	386,176.33	359.33	298,590.05	80.59	447,215.08	70.66

4. 报告期内部分关联方在发行人认购基金及资管产品份额

(1) 2020 年度

单位：元

关联方	基金名称	期末认购份额	期末认购净值
普洛药业	南华基金鑫远 1 号	83,826,429.98	77,707,100.59
横店进出口	南华基金鑫远 1 号	49,309,664.69	45,710,059.17
横店控股	南华基金鑫远 1 号	100,000,000	92,700,000
	南华中证杭州湾区 ETF	11,800,000	21,261,240
横店资本管理有限公司	南华溯源浙股	10,027,236.11	11,430,046.44
浙商银行	南华瑞元定期开放债券	199,999,000	202,678,986.60
罗旭峰	南华瑞盈混合发起 A	4,960.55	6,785.54
	南华瑞盈混合发起 C	5,000.23	7,118.33
	南华中证杭州湾区 ETF	9,500	17,117.10
李北新	南华中证杭州湾区 ETF 联接 C	2,349.07	3,085.74
	南华瑞泽债券 A	100.03	109.27
王正浩	南华中证杭州湾区 ETF 联接 A	7.92	10.43
李建萍	南华瑞盈混合发起 A	4,345.56	5,944.29
钟益强	南华瑞盈混合发起 A	2,480.27	3,392.76
	南华瑞盈混合发起 C	2,500.11	3,559.16
	南华中证杭州湾区 ETF	1,000	1,801.80

张雨豪	南华中证杭州湾区 ETF	1,000	1,801.80
朱斌	南华中证杭州湾区 ETF	5,000	9,009
合计		455,000,574.52	451,547,168.02

(2) 2021 年度

单位：元

关联方	基金名称	期末认购份额	期末认购净值
浙江微度医疗器械有限公司	南华基金鑫远 1 号	15,769,231.15	18,670,769.68
横店集团家园化工有限公司	南华基金鑫远 1 号	26,807,692.54	31,740,307.97
横店控股	南华基金鑫远 1 号	31,980,000	37,864,320
	杭州湾区	11,800,000	23,065,460
横店资本管理有限公司	南华溯源浙股价值	10,027,236.11	13,273,052.44
浙商银行	南华瑞元定期开放债券	199,999,000	204,938,975.30
横店集团东磁股份香港有限公司	神舟成长基金	150,661,286.59	151,429,039.96
	白溪稳健 1 号基金	70,831,125.10	71,161,993.76
李北新	南华中证杭州湾区 ETF 联接 C	2,349.07	3,295.28
	南华瑞泰 39 个月定开 A	99.97	102.31
	中信建投扬帆回报 2 号 集合资产管理计划	1,200,066.67	1,386,077
贾晓龙	南华瑞盈混合发起 C	10,000.54	15,659.85
	南华瑞泰 39 个月定开 A	9.99	10.22
	敦和永好 1 号私募投资 基金	1,406,577.56	1,569,740.56

	中信建投扬帆回报 2 号集合资产管理计划	2,300,063.89	2,656,573.79
罗旭峰	南华瑞盈混合发起 C	5,000.23	7,829.86
	南华瑞盈混合发起 A	4,960.55	7,506.80
	南华瑞泰 39 个月定开 A	99.97	102.31
李建萍	南华瑞盈混合发起 A	11,904.54	18,015.14
	南华瑞泰 39 个月定开 A	999.57	1,022.96
朱斌	南华瑞泰 39 个月定开 A	999.61	1,023
王正浩	南华瑞泰 39 个月定开 A	9.99	10.22
	中信建投扬帆回报 2 号集合资产管理计划	2,600,144.44	3,003,166.83
张哲	中信建投扬帆回报 2 号集合资产管理计划	1,150,000	1,328,250
张雨豪	杭州湾区	1,000	1,954.70
张子健	南华瑞盈混合发起 C	10,000	15,659
合计		526,579,858.08	562,159,918.94

(3) 2022 年度

单位：元

关联方	基金名称	期末认购份额	期末认购净值
浙商银行	南华瑞鑫定期开放债券	1,949,369,712.34	1,959,506,434.84
	南华瑞泰 39 个月定开 A	750,032,750	770,883,660.45
	南华瑞元定期开放债券	684,682,016.70	690,775,686.60
横店集团东磁股份香港有	神舟成长基金	20,760,000	155,925,880.59

限公司	白溪稳健 1 号基金	9,760,000	73,275,222.14
横店控股	南华基金鑫远 1 号	31,980,000	40,646,580
	南华中证杭州湾区 ETF 联接 C	11,800,000	16,743,020
横店集团家园化工有限公司	南华基金鑫远 1 号	26,807,692.54	34,072,577.22
浙江微度医疗器械有限公司	南华基金鑫远 1 号	15,769,231.15	20,042,692.79
横店资本管理有限公司	南华溯源浙股价值	10,027,236.11	11,046,003.30
罗旭峰	南华瑞盈混合发起 C	5,000.23	5,911.77
	南华瑞盈混合发起 A	4,960.55	5,702.15
	南华瑞泰 39 个月定开	99.97	102.75
贾晓龙	南华瑞盈混合发起 C	10,000.54	11,823.64
	南华瑞泰 39 个月定开 A	9.99	10.27
李建萍	南华瑞盈混合发起 A	11,904.54	13,684.27
	南华瑞泰 39 个月定开 A	999.57	1,027.36
李北新	南华中证杭州湾区 ETF 联接 C	2,349.07	2,434.34
	南华瑞泰 39 个月定开 A	99.97	102.75
顾松	南华瑞盈混合发起 C	2,001.62	2,366.52
	南华瑞盈混合发起 A	1,092.31	1,255.61
	南华瑞泽债券 A	100.03	96.72
	南华丰淳混合 A	11.09	19.21
	南华瑞泰 39 个月定开 A	9.99	10.27
	南华中证杭州湾区 ETF 联接 C	7.83	8.11

朱斌	南华瑞泰 39 个月定开 A	999.61	1,027.40
王正浩	南华瑞泰 39 个月定开 A	9.99	10.27
张雨豪	南华中证杭州湾区 ETF 联接 C	1,000	1,418.90
合计		3,511,029,295.74	3,772,964,770.24

(4) 2023 年 1-6 月

单位：元

关联方	基金名称	期末认购份额	期末认购净值
浙商银行	南华瑞鑫定期开放债券	1,949,369,712.34	1,959,506,434.84
	南华瑞泰 39 个月定开 A	750,032,750	770,883,660.45
	南华瑞元定期开放债券	684,682,016.70	690,775,686.60
横店集团东磁股份香港有限公司	神舟成长基金	20,760,000	155,925,880.59
	白溪稳健 1 号基金	9,760,000	73,275,222.14
横店控股	南华基金鑫远 1 号	31,980,000	40,646,580
	南华中证杭州湾区 ETF 联接 C	11,800,000	16,743,020
横店集团家园化工有限公司	南华基金鑫远 1 号	26,807,692.54	34,072,577.22
浙江微度医疗器械有限公司	南华基金鑫远 1 号	15,769,231.15	20,042,692.79
横店资本管理有限公司	南华溯源浙股价值	10,027,236.11	11,046,003.30
罗旭峰	南华瑞盈混合发起 C	5,000.23	5,911.77
	南华瑞盈混合发起 A	4,960.55	5,702.15
	南华瑞泰 39 个月定开 A	99.97	102.75

贾晓龙	南华瑞盈混合发起 C	10,000.54	11,823.64
	南华瑞泰 39 个月定开 A	9.99	10.27
李建萍	南华瑞盈混合发起 A	11,904.54	13,684.27
	南华瑞泰 39 个月定开 A	999.57	1,027.36
李北新	南华中证杭州湾区 ETF 联接 C	2,349.07	2,434.34
	南华瑞泰 39 个月定开 A	99.97	102.75
顾松	南华瑞盈混合发起 C	2,001.62	2,366.52
	南华瑞盈混合发起 A	1,092.31	1,255.61
	南华瑞泽债券 A	100.03	96.72
	南华丰淳混合 A	11.09	19.21
	南华瑞泰 39 个月定开 A	9.99	10.27
	南华中证杭州湾区 ETF 联接 C	7.83	8.11
朱斌	南华瑞泰 39 个月定开 A	999.61	1,027.40
王正浩	南华瑞泰 39 个月定开 A	9.99	10.27
张雨豪	南华中证杭州湾区 ETF 联接 C	1,000	1,418.90
合计		3,511,029,295.74	3,772,964,770.24

5. 报告期内部分关联方在发行人认购次级债份额

关联方	次级债券名称	金额（元）
浙商银行	南华期货 2022 年面向专业投资者非公开发行次级债券（第一期、第二期）	77,000,000

6. 报告期内发行人向部分关联方认购基金及资管产品份额

2023年6月30日			
关联方	基金名称	期末认购份额（元）	期末认购净值（元）
红蓝牧	红蓝牧 INT 衍生一号 私募证券投资基金	10,000,000	9,785,000
	红蓝牧-旌瑞一号私募 证券投资基金	5,008,012.82	4,783,653.85
	红蓝牧-悦添1号私募 证券投资基金	6,991,610.07	6,154,015.18
	红蓝牧讯盈1号私募证 券投资基金	4,998,500.45	4,432,670.20
	红蓝牧元宝1号私募证 券投资基金	15,000,000	11,871,000
	红蓝牧添财1号私募证 券投资基金	19,996,000.80	14,531,093.78
合计		61,994,124.14	51,557,433.01

7. 报告期内发行人在关联方的存款余额及利息

2023年6月30日		
关联方	存款余额	存款利率（%）
浙商银行	2,010,239,740.89	0.3500-5.5200

8. 报告期内发行人及其控制的企业作为被担保方的关联担保

(1) 2020年度

单位：元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日
横店控股	50,000,000	2020.4.28	2021.4.28
横店控股	20,000,000	2020.6.18	2021.6.18
横店控股	30,000,000	2020.7.22	2021.7.22
横店控股	20,000,000	2020.7.28	2021.7.28

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日
横店控股	35,400,000	2020.8.12	2021.3.12
横店控股	30,000,000	2019.9.25	2021.9.25
横店控股	10,000,000	2020.12.14	2021.12.14
横店控股	50,000,000	2020.12.16	2021.12.16
横店控股	24,600,000	2020.12.14	2021.12.14
横店控股	50,000,000	2020.2.27	2021.1.10
横店控股	50,000,000	2020.3.9	2021.1.10
横店控股	50,000,000	2020.11.26	2021.11.10
横店控股	50,000,000	2020.11.9	2021.11.8
横店控股	50,000,000	2020.11.11	2021.11.10
横店控股	50,000,000	2020.5.26	2021.5.10
横店控股	50,000,000	2020.4.27	2021.4.27
横店控股	50,000,000	2020.12.24	2021.12.10
横店控股	13,862,700.68	2020.7.3	2021.2.22
合计	683,862,700.68	-	-

(2) 2021 年度

单位：元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日
横店控股	30,000,000	2021.10.26	2022.10.25
横店控股	20,000,000	2021.10.25	2022.10.25
横店控股	30,000,000	2021.9.14	2022.9.14
横店控股	35,400,000	2021.3.17	2022.2.13
横店控股	50,000,000	2021.11.4	2022.11.3
横店控股	50,000,000	2021.11.10	2022.11.9
横店控股	50,000,000	2021.11.17	2022.11.10
横店控股	50,000,000	2021.12.10	2022.12.9
横店控股	50,000,000	2021.12.13	2022.12.10

横店控股	27,636,058.21	2021.11.19	2022.2.22
横店控股	16,284,494.92	2021.10.26	2022.1.21
横店控股	27,139,995.09	2021.11.3	2022.1.28
合计	436,460,548.22	-	-

(3) 2022 年度

单位：元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日
横店控股	30,000,000	2022.10.27	2023.10.27
横店控股	20,000,000	2022.10.26	2023.10.26
横店控股	30,000,000	2022.9.19	2023.9.19
横店控股	35,400,000	2022.2.16	2023.1.16
横店控股	50,000,000	2022.11.3	2023.11.2
横店控股	50,000,000	2022.11.7	2023.11.6
横店控股	50,000,000	2022.11.10	2023.11.9
横店控股	50,000,000	2022.12.9	2023.12.8
横店控股	50,000,000	2022.12.15	2023.12.10
横店控股	50,000,000	2022.11.24	2023.11.24
横店控股	14,600,000	2022.1.24	2023.1.24
横店控股	13,336,651.83	2022.10.11	2023.1.9
合计	443,336,651.83	-	-

(4) 2023 年 1-6 月

单位：元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日
横店控股	30,000,000	2022.10.27	2023.10.27
横店控股	20,000,000	2022.10.26	2023.10.26
横店控股	30,000,000	2022.9.19	2023.9.19
横店控股	30,000,000	2023.2.8	2024.2.8
横店控股	50,000,000	2022.11.3	2023.11.2

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日
横店控股	50,000,000	2022.11.7	2023.11.6
横店控股	50,000,000	2022.11.10	2023.11.9
横店控股	50,000,000	2022.12.9	2023.12.8
横店控股	50,000,000	2022.12.15	2023.12.10
横店控股	50,000,000	2022.11.24	2023.11.24
横店控股	20,000,000	2023.2.2	2024.2.2
横店控股	20,000,000	2023.3.13	2024.1.8
合计	450,000,000	--	--

9. 高级管理人员薪酬

单位：万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1-6月
关键管理人员报酬	1,359.20	1,971.22	1,295.72	522.98

10. 关联租赁

单位：元

承租方	租赁资产种类	2020年	2021年	2022年	2023年1-6月
东阳市益特贸易有限公司	房屋及建筑物	--	266,215.60	589,581.64	--

11. 报告期内的其他关联交易

（1）与关联方合作建设办公大楼

2020年度，根据发行人第一届董事会第九次会议决议，发行人与横店集团杭州投资有限公司、浙江柏品投资有限公司、杭州得邦照明有限公司联合建造自用办公楼，合计总投资约为7.9576亿元，其中公司出资3.0358亿元（占比38.15%）。该办公楼于2021年度建造完成并投入使用。

（2）提供场外衍生品服务的关联交易

2020 年度，发行人与浙商银行开展场外衍生品业务的规模为 1,056,537,970.80 元，业务损益为-6,553,890.89 元。

（3）与日常经营相关的关联交易

2022 年 9 月 23 日，发行人召开第四届董事会第五次会议，审议通过《关于全资子公司申请授信额度的议案》，发行人全资子公司横华国际、南华资本拟向浙商银行申请合计不超过 15,000 万元的授信额度。

2022 年 10 月 27 日，发行人召开第四届董事会第六次会议，审议通过《关于新增日常关联交易事项的议案》，发行人及各下属公司拟继续与浙商银行开展业务合作，涉及授信、客户保证金和自有资金存款等各自经营活动范围内的相关业务，具体金额以实际发生数计算。

截止 2023 年 6 月 30 日，发行人及其下属子公司已从浙商银行获取授信额度 1,190 万美元；在浙商银行的存款余额为 201,023.97 万元。

（4）共同对外投资的关联交易

2019 年 12 月 30 日，发行人召开第三届董事会第十次会议，会议审议通过《关于对外投资参股浙江红蓝牧投资管理有限公司的议案》，红蓝牧于 2020 年 5 月 7 日完成工商变更登记，并取得东阳市市场监督管理局换发的《营业执照》。2022 年 5 月，浙江裕通投资有限公司将其持有的红蓝牧全部股权转让给浙江南骅投资管理有限公司，红蓝牧于 2022 年 6 月 2 日完成工商变更登记，并取得东阳市市场监督管理局换发的《营业执照》。

截至报告期末，红蓝牧股权结构情况如下：

单位：万元、%

股东名称	出资额	持股比例
浙江南骅投资管理有限公司	605	50.21
南华期货股份有限公司	300	24.90
成都祐利企业管理咨询有限公司	300	24.90
合计	1,205	100

12. 关联方应收应付款项

（1）应收项目

项目名称	关联方	各期末金额（元）			
		2020年	2021年	2022年	2023年1-6月
其他应收款	杭州柏品科技有限公司	--	480,600	--	--
其他应收款	浙江横店普洛进出口有限公司	--	15,000	--	--
横华农业茶叶销售款	横店控股	3,540	--	--	--

（2）应付项目

项目名称	关联方	各期末金额（元）			
		2020年	2021年	2022年	2023年1-6月
其他应付款	东阳市益特贸易有限公司	--	725,437.50	61,320	61,320
其他应付款	横店集团浙江得邦公共照明有限公司	--	722,549.01	419,389.38	104,855

（三）发行人的关联交易公允决策程序

补充事项期间，发行人的关联交易公允决策程序未发生变化。相关法律意见不变。

（四）关于减少和规范关联交易的承诺

补充事项期间，发行人控股股东及实际控制人关于减少和规范关联交易的承诺未发生变化。相关法律意见不变。

（五）同业竞争

截至本补充法律意见书出具之日，发行人控股股东横店控股、实际控制人企业

联合会及其控制的其他企业目前均不直接或间接从事与发行人相同或相近的业务，与发行人之间不存在同业竞争。对可能发生的同业竞争，发行人控股股东、实际控制人均已作出避免同业竞争的承诺，该承诺真实、有效。发行人对可能发生的同业竞争已采取了必要的解决措施。

（六）发行人对关联交易和同业竞争事项的披露

根据发行人提供的资料并经本所律师核查，发行人已经充分披露了减少并规范关联交易和避免同业竞争的承诺及措施，不存在重大遗漏或重大隐瞒的情形。

十、发行人的主要财产

（一）长期股权投资

补充事项期间，发行人子公司NANHUA SINGAPORE、Nanhua UK注册信息发生变更，具体如下：

1. NANHUA SINGAPORE

公司名称	Nanhua Singapore Pte. Ltd.
注册国家/地区	新加坡
唯一实体编号	201632142Z
已发行股份	12,000,000 股
总股本	12,000,000 美元
成立日期	2016 年 11 月 24 日
股东	横华国际持股 100%

2. Nanhua UK

公司名称	Nanhua Financial (UK) Co Limited
注册国家/地区	英国
注册登记号	11468101

总股份数	36,000,000 股普通股
成立日期	2018 年 7 月 17 日
股东	横华国际持股 100%

除此之外，发行人新增一家境外控股子公司 HENGHUA Capital Limited，具体如下：

公司名称	HENGHUA Capital Limited
注册国家/地区	英属维京群岛
总股份数	50,000 股
成立日期	2023 年 5 月 9 日
股东	横华资本（香港）持股 100%

HENGHUA Capital Limited 注册于 2023 年 5 月 9 日，尚未开展实际运营。经核查，横华资本（香港）合法拥有的该公司股权权属清晰，不存在权属纠纷或潜在争议。

（二）不动产

补充事项期间，发行人续签房屋租赁合同情况如下：

序号	承租人	出租人	房屋坐落	面积m ²	租赁期限
1	南华期货北京分公司	北京富卓创业房地产开发有限公司	北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 A 座 5 层 01、02 室	273.72	2023.6.1-2024.5.31
2	南华期货甘肃分公司	孙晨光	甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 002 号	206.59	2023.6.1-2025.5.31
3	南华期货天津营业部	天津市大安房地产开发有限公司	天津市河西友谊路 41 号大安大厦 A 座 10 层 1003 室	187.88	2023.5.1-2024.4.30
4	南华期货绍兴营业部	鲁月广	浙江省绍兴越城区解放大道 701 号越发大厦 9 层 905 室	221.48	2023.5.1-2028.4.30
5	南华期货深圳营业部	陈宝生	深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心	121.22	2023.7.1-2023.12.31

			1705		
6	南华期货沈阳营业部	卓世昌	辽宁省沈阳市沈河区北站路51号闽商总部大厦15楼C室	366.33	2023.7.15-2024.7.14
7	南华期货温州营业部	温州兴农商业管理咨询有限公司	浙江省温州市车站大道2号华盟商务广场1801室	203.72	2023.4.26-2024.4.25
8	南华期货郑州营业部	郑州未来商业运营有限公司	河南省郑州市郑东新区商务外环30号期货大厦1306室	252.63	2023.6.1-2024.5.31
9	横华国际	POINTPIPER INVESTMENT LIMITED	CENTRE POINT,181-185 GLOUCESTER ROAD,WANCHAI,HONG KONG	5,240 平方英尺	2023.5.1-2026.4.30

除前述续签房屋租赁合同外，补充事项期间，发行人拥有的不动产未发生变化。

（三）无形资产

补充事项期间，发行人3项域名完成续期，以及3项域名注册有效期限届满后不再续期，具体情况如下：

1. 完成续期域名

序号	域名	注册有效期限
1	henghua.com.hk	2015年7月17日至2024年7月17日
2	henghua.hk	2015年7月17日至2024年7月17日
3	hgnh.hk	2015年7月17日至2024年7月17日

2. 不再续期域名

序号	域名	注册有效期限
1	hknh.net	2022年7月15日至2023年7月15日
2	hgnhkh.com	2022年7月15日至2023年7月15日
3	hkhenghua.net	2022年7月15日至2023年7月15日

除上述域名外，补充事项期间发行人拥有的无形资产未发生变化。

（四）重大在建工程

截至 2023 年 6 月 30 日，发行人不存在重大在建工程项目。

十一、发行人的重大债权债务

（一）银行贷款及担保合同

根据发行人提供的材料并经本所律师核查，截至 2023 年 6 月 30 日，发行人及控股子公司正在履行的重大银行贷款及担保合同具体如下：

1. 银行贷款合同

序号	借款人	贷款人	借款金额 (万元)	借款期限	担保方式
1	南华资本	交通银行西湖支行	3,000	2022.9.19-2023.9.19	横店控股担保
2	南华资本	交通银行西湖支行	2,000	2022.10.26-2023.10.26	横店控股担保
3	南华资本	交通银行西湖支行	3,000	2022.10.27-2023.10.27	横店控股担保
4	南华资本	交通银行西湖支行	5,000	2022.11.24-2023.11.24	横店控股担保
5	南华资本	浦发银行求是支行	1,460	2022.12.22-2023.12.22	无
6	南华资本	浦发银行求是支行	3,540	2022.12.26-2023.12.26	无
7	南华资本	兴业银行东阳支行	5,000	2022.11.3-2023.11.2	横店控股担保
8	南华资本	兴业银行东阳支行	5,000	2022.11.7-2023.11.6	横店控股担保
9	南华资本	兴业银行东阳支行	5,000	2022.11.10-2023.11.9	横店控股担保
10	南华资本	兴业银行东阳支行	5,000	2022.12.9-2023.12.8	横店控股担保
11	南华资本	兴业银行东阳支行	5,000	2022.12.15-2023.12.10	横店控股担保

12	南华资本	交通银行西湖支行	2,000	2023.3.13-2024.1.8	横店控股担保
13	南华资本	浦发银行求是支行	2,000	2023.2.2-2024.2.2	横店控股担保
14	南华资本	浦发银行求是支行	3,000	2023.2.8-2024.2.8	横店控股担保
15	南华资本	民生银行股份有限公司杭州分行	2,000	2023.2.23-2024.2.23	无
16	南华资本	民生银行股份有限公司杭州分行	3,000	2023.3.7-2024.3.7	无
17	南华资本	民生银行股份有限公司杭州分行	1,000	2023.3.13-2024.3.13	无
18	南华资本	杭州联合农村商业银行股份有限公司吴山支行	1,000	2023.4.24-2024.4.23	无
19	南华资本	上海银行股份有限公司杭州分行	500	2023.6.15-2024.3.30	无
20	横华国际	招商永隆银行有限公司	2,400 万港币	2023.5.24-2023.8.24	无
21	横华国际	招商永隆银行有限公司	600 万港币	2023.6.9-2023.9.11	无
22	横华国际	浙商银行香港分行	2,000 万港币	2023.6.9-2023.9.11	无
23	横华国际	浙商银行香港分行	400 万美元	2023.6.26-2023.9.26	无

2. 担保合同

根据香港郑瑞泰律师事务所于 2023 年 3 月 27 日就横华金融相关事宜出具的法律意见书，发行人香港子公司横华金融报告期内存在担保合同，具体如下：

(1) 横华金融于 2021 年 12 月 21 日向香港上海汇丰银行有限公司签立及交付一份《证券及银行存款押记(有限公司、个人或公司)(限额)》，将横华金融于香港上海汇丰银行有限公司的证券、其相关之可收取得益及存款作为押记中的抵押，抵押金额不多于港币 15,000,000 元，以换取香港上海汇丰银行有限公司向横华金融放

贷。该押记于 2022 年 1 月 19 日在香港公司注册处登记及存档。

（2）横华金融于 2022 年 11 月 10 日向浙商银行（香港分行）签立及交付一份《存款押记》，将横华金融于该行开立的三个账户（号码分别为：746009678050、746009677150 及 746009676250）内之所有存款作为押记中的抵押，以换取该行向横华金融放贷。该押记于 2022 年 11 月 22 日在香港公司注册处登记及存档。

经核查，本所律师认为，上述重大银行贷款合同及担保合同均真实、合法、有效，不存在无法履行的法律障碍。

（二）重大业务合同

根据发行人提供的资料并经本所律师核查，截至 2023 年 6 月 30 日，发行人及其控制的企业正在履行的重大业务合同情况如下：

1. 期货经纪业务

以留存手续费收入计算，报告期内发行人期货经济业务合同金额均较小，截至 2023 年 6 月 30 日，发行人不存在正在履行的留存手续费收入金额 500 万元以上的期货经纪业务合同。

2. 财富管理业务

（1）资产管理业务

1) 特定多个客户资产管理合同

截至 2023 年 6 月 30 日，发行人作为管理人正在履行的初始委托金额 2,000 万元以上的特定多个客户资产管理合同如下：

序号	管理人	产品名称
1	南华期货	南华汇添益 17 号集合资产管理计划
2	南华期货	南华汇添益 18 号集合资产管理计划
3	南华期货	南华汇添益 19 号集合资产管理计划
4	南华期货	南华汇添益 21 号集合资产管理计划
5	南华期货	南华汇添益 23 号集合资产管理计划

6	南华期货	南华汇添益 24 号集合资产管理计划
7	南华期货	南华润元 1 号集合资产管理计划
8	横华国际资产	NANHUA FUND SPC - HGNH Well-In Diversified Global Segregated Portfolio
9	横华国际资产	HGNH Capital Fund
10	横华国际资产	NANHUA FUND SPC - China Opportunity One Segregated Portfolio
11	NANHUA SG	Green Sino
12	NANHUA SG	神州成长基金
13	NANHUA SG	神州成长 2 号基金

2) 单一客户资产管理合同

截至 2023 年 6 月 30 日，发行人尚有初始委托金额 2,000 万元以上的 12 份期货定向资产管理合同正在履行。

(2) 公募基金业务

截至 2023 年 6 月 30 日，南华基金共发行 15 只基金，分别为南华瑞盈混合型发起式证券投资基金、南华丰淳混合型证券投资基金、南华瑞扬纯债债券型证券投资基金、南华瑞鑫定期开放债券型发起式证券投资基金、南华中证杭州湾区交易型开放式指数证券投资基金、南华瑞恒中短债债券型证券投资基金、南华瑞元定期开放债券型发起式证券投资基金、南华价值启航纯债债券型证券投资基金、南华瑞泽债券型证券投资基金、南华中证杭州湾区交易型开放式指数证券投资基金联接基金、南华瑞利债券型证券投资基金、南华瑞泰 39 个月定期开放债券型证券投资基金、南华丰汇混合型证券投资基金、南华瑞诚一年定期开放债券型证券投资基金、南华瑞富一年定期开放债券型发起式证券投资基金。

3. 风险管理业务

截至 2023 年 6 月 30 日，南华资本基差贸易业务尚有 8 份合同金额 2,000 万元以上的采购合同正在履行、10 份合同金额 2,000 万元以上的销售合同正在履行。

4. 投资咨询业务

报告期内发行人投资咨询业务合同金额均较小，截至 2023 年 6 月 30 日，发行人不存在正在履行的合同金额 500 万元以上的期货投资咨询业务合同。

5. 次级债券

发行人于 2022 年发行 5 亿元次级债券，基本情况如下：

债券名称	简称	代码	发行日	到期日	债券余额（亿元）	利率（%）	交易场所
南华期货股份有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行次级债券（第一期）	22 南华 C1	194718.SH	2022.6.24	2028.6.27 如公司行使赎回选择权，则赎回部分的债券的到期日为 2025.6.27	3	4.98	上交所
南华期货股份有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行次级债券（第二期）	22 南华 C2	182355.SH	2022.8.1	2028.8.2 如公司行使赎回选择权，则赎回部分的债券的到期日为 2025.8.2	2	4.98	上交所

经核查，本所律师认为，上述重大业务合同均真实、合法、有效，不存在无法履行的法律障碍。

（三）侵权之债

根据发行人提供的资料及出具的承诺并经本所律师核查，截至本补充法律意见书出具日，发行人不存在因环境保护、知识产权、产品质量、劳动安全、人身权等原因产生的侵权之债。

（四）发行人与关联方之间的重大债权债务关系及相互提供担保

除本补充法律意见书之“第三部分 关于本次发行重要事项的补充核查”之“九、关联交易及同业竞争”之“（二）关联交易”所述的内容之外，发行人与关联方不存在其他重大债权债务及相互担保的情形。

（五）发行人金额较大的其他应收款和其他应付款

根据发行人《审计报告》，截至 2023 年 6 月 30 日，发行人的其他应收款金额为 328,525,703.57 元、其他应付款金额为 1,626,923,782.38 元。

经核查，本所律师认为，发行人金额较大的其他应收款和其他应付款均因正常的经营活动发生，不存在本次发行的法律障碍。

十二、发行人重大资产变化及收购兼并

补充事项期间，发行人未发生重大资产变化及收购兼并情况。

十三、发行人章程的制定与修改

补充事项期间，发行人的《公司章程》未发生修改，发行人现行《公司章程》符合《公司法》等法律、法规和规范性文件的规定。

十四、发行人股东大会、董事会、监事会议事规则及规范运作

（一）补充事项期间，发行人的组织机构未发生变化。

（二）补充事项期间，发行人的股东大会、董事会、监事会议事规则未发生变化。

（三）补充事项期间，发行人召开 2 次董事会会议、2 次监事会会议，以及 1 次股东大会。

本所律师认为，发行人上述董事会、监事会级股东大会会议的召集、召开程序、决议内容符合相关法律、法规及《公司章程》的规定，合法、有效。

（四）根据发行人提供的材料并经本所律师核查，发行人股东大会对董事会的历次授权合法、有效。

十五、发行人董事、监事和高级管理人员及其变化

（一）补充事项期间，发行人现任董事、监事及高级管理人员的任职符合有关法律、法规及《公司章程》的有关规定。

（二）补充事项期间，发行人董事、监事及高级管理人员任职未发生变化。

十六、发行人的税务

（一）补充事项期间，发行人及其控股子公司的税种、税率未发生变化。

（二）补充事项期间，发行人及其控股子公司享受的税收优惠未发生变化。

（三）补充事项期间，发行人及其控股子公司依法纳税，不存在因税务违法行为而受到重大行政处罚的情形。

十七、发行人的环境保护和产品质量、技术等标准

（一）补充事项期间，发行人的环境保护情况未发生变化。

（二）补充事项期间，发行人的产品质量和技术监督情况未发生变化。

十八、发行人募集资金的使用

（一）本次募集资金的运用

补充事项期间，发行人本次募集资金的运用未发生变化。

（二）发行人前次募集资金的使用情况

1.前次募集资金使用简况

截至 2023 年 6 月 30 日，公司前次募集资金累计使用 359,249,713.31 元，已全部使用完毕。

2.前次募集资金使用投资项目变更情况

截止 2023 年 6 月 30 日，公司 2020 年非公开发行股票的募集资金使用与发行时承诺的募集资金用途一致，不存在变更募集资金投资项目的情况。

十九、发行人业务发展目标

补充事项期间，发行人的业务发展目标未发生变化。

二十、发行人的诉讼、仲裁或行政处罚

补充事项期间，发行人新增 1 项的标的金额 100 万元以上的诉讼、仲裁案件，其已有案件及新增案件的进展情况具体如下：

（一）诉讼案件

（1）南华资本与上海齐枫贸易有限公司协议争议仲裁案

2022 年 8 月 25 日，因期货衍生品交易协议纠纷，上海齐枫贸易有限公司向中国国际贸易仲裁委员会提起仲裁申请，请求裁决被申请人南华资本向申请人返还交易本金 5,001,649.4 元及利息；向申请人返还咨询费 64,000 元，并承担全部仲裁费用及仲裁过程中发生的其他费用。

2023 年 7 月 19 日，中国国际经济贸易仲裁委员会作出《裁决书》（[2023]中国贸仲京裁字第 1912 号），裁决南华资本赔偿上海齐枫损失 1,500,494.82 元，并承担 22,038.90 元仲裁费。

2023 年 8 月 2 日，南华资本向上海齐枫支付了全部赔偿 1,500,494.82 元，并向其支付了 22,038.90 元仲裁费。

（2）南华资本作为有独立请求权第三人参加申银万国智富投资有限公司诉山东恒欣仓储有限公司仓储合同纠纷案，以及五矿产业金融服务（深圳）有限公司上海分公司诉山东恒欣仓储有限公司仓储合同纠纷案

申银万国智富投资有限公司诉山东恒欣仓储有限公司仓储合同纠纷案，以及五矿产业金融服务（深圳）有限公司上海分公司诉山东恒欣仓储有限公司仓储合同纠纷案分别于 2021 年 10 月 20 日、2021 年 10 月 21 日由临沂市罗庄区人民法院立案审理，因南华资本主张对该 2 项案件中所涉标的享有所有权，于 2022 年 7 月 7 日向临沂市罗庄区人民法院申请以有独立请求权第三人的身份参加诉讼，请求临沂市

罗庄区人民法院确认南华资本存储于山东恒欣仓储有限公司的 203.131 吨铝锭（购买时对价 3,859,489 元）所有权系南华资本所有。

2022 年 10 月 20 日，临沂市罗庄区人民法院作出《民事判决书》（（2021）鲁 1311 民初 6894 号，以及（2021）鲁 1311 民初 7006 号），认定南华资本作为第三人不能对该 2 项案件诉讼标的提出独立的诉讼请求，其仅能作为无独立请求权的第三人参加该 2 项案件诉讼，第三人就其诉求可另行处理。

2022 年 10 月 28 日，南华资本分别就上述 2 项案件向临沂市中级人民法院提起上诉。

2023 年 5 月 29 日，临沂市中级人民法院作出《民事裁定书》（（2023）鲁 13 民终 801 号，以及（2023）鲁 13 民终 82 号），裁定撤销临沂市罗庄区人民法院作出的《民事判决书》（（2021）鲁 1311 民初 7006 号，以及（2021）鲁 1311 民初 6894 号），并将 2 项案件发回重审。

2023 年 7 月 11 日，南华资本向临沂市罗庄区人民法院递交 2 份《参加诉讼授权书》，申请以有独立请求权第三人的身份参加诉讼，请求临沂市罗庄区人民法院确认南华资本存储于山东恒欣仓储有限公司的 203.131 吨铝锭（购买时对价 3,859,489 元）所有权系南华资本所有。

截至本补充法律意见书出具日，本案尚在审理过程中。

（3）南华资本与周李华、朱明股东损害公司债权人利益责任纠纷案

2023 年 4 月 12 日，因股东损害公司债权人利益责任纠纷，南华资本向江阴市人民法院提起诉讼，请求判决被告周李华、朱明就江苏禄锦贸易有限公司不能清偿的 3,653,550 元的债务向南华资本承担连带清偿责任，并承担案件诉讼、保全费、保全担保费等费用。

截至本补充法律意见书出具日，本案尚在审理过程中。

本所律师认为，上述诉讼、仲裁案件未对发行人的持续稳定经营产生重大不利影响，不构成本次发行的法律障碍。

（二）行政处罚

补充事项期间，发行人及其控股子公司未受到行政处罚。

除上述案件外，补充事项期间发行人有关诉讼、仲裁或行政处罚的法律事项及法律意见未发生变化。

二十一、发行人《募集说明书》法律风险的评价

本所律师讨论并审阅了《募集说明书》及其摘要，特别对发行人在《募集说明书》及其摘要中引用本所出具的《法律意见书》《律师工作报告》及本补充法律意见书的相关内容进行了认真审阅，确认《募集说明书》及其摘要不致因引用本所出具的《法律意见书》《律师工作报告》及本补充法律意见书相关内容出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏引致的法律风险。

二十二、结论性法律意见

综上，本所律师认为，发行人符合《公司法》《证券法》《管理办法》《可转债管理办法》等法律、法规和规范性文件规定的向不特定对象发行可转换公司债券的实质条件；本次发行已经获得现阶段必要的批准和授权，发行人尚需就本次发行取得上交所的审核同意并报中国证监会履行注册程序。

本补充法律意见书正本一式三份，无副本，具有同等法律效力。

本补充法律意见书经本所负责人及经办律师签署并加盖本所公章后生效

（以下无正文）

（本页无正文，为《北京金诚同达律师事务所关于南华期货股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券的补充法律意见书（三）》之签署页）



负责人：（签字）

经办律师：（签字）

杨晨： 

贺维： 

熊孟飞： 

2023 年 9 月 1 日